

Trabajo Fin de Grado

Brasil ¿la caída de un gigante?

Autor

David Lairla Bermudo

Director

Ana Belén Gracia Andía

Facultad de Economía y Empresa

2015

RESUMEN

Desde hace varios años, he visto en la televisión y en la prensa noticias relacionadas con Brasil: que cómo economía emergente iba a crecer a niveles extraordinarios, pudiendo superar en un futuro incluso a China, que muchas empresas e inversores extranjeros empezaron a introducir capital en el país, que muchos jóvenes españoles estaban aprendiendo portugués para iniciar su vida laboral allí, que gracias al potencial económico que iba a lograr estaría preparada para albergar eventos de gran importancia como la Copa del Mundo de la FIFA 2014 y los Juegos Olímpicos de 2016... Sin embargo, me llamó la atención cuando las noticias en torno a Brasil comenzaron a cambiar y solamente se hablaba de estancamiento económico, inflación, corrupción, manifestaciones sociales bajo un clima de incertidumbre. Fue entonces cuando decidí enfocar el Trabajo Fin de Grado hacía este tema ya que me interesaba conocer porqué un país con un potencial económico tan fuerte y prometedor que llevaba buen rumbo, de repente, dio un cambio tan brusco. Además, pensé que sería una buena oportunidad para adentrarme en el mundo de la macroeconomía y comprender mejor cómo funciona la economía de un país, ya que como estudiante de Empresariales y de Finanzas y Contabilidad no tuve la oportunidad de estudiar este tema a fondo. Otro motivo que me ha llevado a escoger a Brasil como país de estudio es su gran relación con España, ya que para España es su primer destino de Inversión Directa Extranjera y un gran número de empresas españolas operan allí, y por tanto, la economía brasileña influye fuertemente en la española.

La finalidad de este trabajo es conocer los factores que han llevado a Brasil a la desaceleración de su economía, así como analizar las medidas políticas y económicas puestas en marcha por el Gobierno para mejorar la situación económica y social del país, y del mismo modo, recuperar la confianza perdida en los mercados. Además, se verá los efectos sobre su economía que desencadenan estas medidas en forma de expectativas para el 2016.

SUMMARY

For several years, I have seen on television and news releases related to Brazil: how the emerging economy would grow to extraordinary levels, being able to overcome even China in the future. Many companies and foreign investors began to introduce

capital in the country, as many young Spaniards were learning Portuguese to start their working lives there. This, thanks to the economic potential that would occur as a result of hosting major events like the World Cup FIFA 2014 and 2016 Olympics. However, it caught my attention when the news about Brazil began to change to only economic stagnation, inflation, corruption, and social events in a climate of uncertainty. It was then when I decided to make this the topic of the final project, because I was interested to know why a country with such a strong and promising economic potential that appeared to be headed in the right direction, suddenly took a sudden change. Also, I thought it would be a good opportunity to delve into the world of macroeconomics and better understand how the economy of a country functions. As a student of Business, Finance and Accounting, I had the opportunity to study this issue in depth. Another reason that led me to choose Brazil as a country of study is its great relationship with Spain. Brazil is the top destination for direct foreign investment for Spain, and with a large number of Spanish companies operating there, the Brazilian economy strongly influences Spain. The purpose of this study was to determine the factors that have led Brazil to the economic slowdown, and to analyze the political and economic measures implemented by the Government to improve the economic and social situation, and similarly, rebuild trust in markets. In addition, you will see the effects its the economy that trigger these measures in the form of expectations for 2016.

ÍNDICE

Resumen	2
1. Introducción	5
2. Brasil, Estructura	7
2.1. Geografía, demografía y organización política	7
2.2. PIB, factores productivos	10
2.2.1. PIB per cápita, salario mínimo e ingreso medio.	15
2.3. Evolución económica en los últimos decenios.	19
2.4. Brasil ¿un país emergente?	22
3. Brasil. Coyuntura	25
3.1. Crecimiento del PIB	25
3.1.1. Situación cíclica	25
3.1.2. Contexto internacional	27
3.1.2.1. En relación con América Latina	27
3.1.2.2. En relación con el resto del mundo	33
3.2. Desagregación del PIB	35
3.2.1. PIB por vía de la demanda	35
3.3. Desequilibrios y debilidades	36
3.3.1. Precios e inflación	36
3.3.2. Empleo y desempleo	37
3.3.3. Déficit público y deuda pública	38
3.3.4. Déficit exterior y deuda externa	39
3.3.5. Corrupción	39
3.4. Tipo de interés, tipo de cambio y cotización en bolsa.	41
3.5. Política económica	43
3.6. Previsión del entorno macroeconómico en 2016	45
4. Conclusiones	45
5. Bibliografía	48
5.1. Libros	48
5.2. Artículos e informes.	48
5.3. Webgrafía	49

1. INTRODUCCIÓN

Las motivaciones que me han llevado a desarrollar este trabajo son principalmente la intención de querer profundizar en un estudio macroeconómico de un país, ya que como estudiante de la Diplomatura de Empresariales y de la adaptación al Grado de Finanzas y Contabilidad, no he tenido la oportunidad de adentrarme en este tema el cual considero interesante. La razón que me ha llevado a elegir Brasil como país de estudio es, su fuerte vínculo con España, ya que para este, Brasil es su segundo país de destino de Inversión Directa Extranjera (IDE), por detrás de Reino Unido. Para Brasil, España es el segundo inversor extranjero directo, por detrás de Estados Unidos. Esto ha ayudado a la modernización del pueblo brasileño y a la creación de puestos de trabajo. Por tanto, a España le conviene seguir de cerca la evolución de la economía brasileña para sus intereses.

Otro motivo por el que me ha llamado la atención el estudio de la economía brasileña es porque, el hecho de que un país considerado como emergente, siendo incluido en el marco de grupos como los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) y G-20, se recuperase tan rápido de los años más duros de la crisis económica mundial, para después estancarse en un espacio de tiempo tan corto, me pareció digno de estudio. Brasil presentó unas cifras de crecimiento económico envidiables para el resto del mundo, alcanzando en 2010 un crecimiento del PIB de 7,5%. Sin embargo, en 2014 el país entró en una recesión económica: la inflación alcanzó el 6,5%, el paro se alcanzó el 4,8%, el crecimiento del PIB sólo creció un 0,1%, mientras que la economía de otros países comenzaron a crecer, como se podrá comprobar más adelante. Desde hace años, se espera que Brasil se convierta en una superpotencia porque tiene todos los requisitos necesarios para alcanzarlo, sin embargo, estos dos últimos años está sembrando dudas al respecto.

La finalidad de este trabajo es analizar la situación actual de la economía brasileña y las causas que han llevado a Brasil a dicha desaceleración económica, justo cuando presentaba su mejor momento, todo ello estudiando su economía tanto desde su estructura como desde su coyuntura. Por tanto, se podrán conocer los errores que ha cometido Brasil en estos últimos años, que factores son los que están provocando esta desaceleración económica, que medidas está utilizando el Gobierno para mejorar la

situación y si se espera una recuperación económica para el año que viene.

Se empezará estudiando las principales características de Brasil para así conocer su evolución desde la aplicación del Plan Real, en 1994, para así comprender hasta qué punto fue positivo el cambio estructural en su economía. Seguidamente se estudiará la coyuntura actual que presenta Brasil, conocer su crecimiento económico actual, y al mismo tiempo cuáles son sus ventajas competitivas. Además, se hará una comparación de la economía brasileña con la de otros países del mundo y la situación de Brasil en América Latina, al igual del papel que desempeña dentro del grupo Mercosur.

Se continuará hablando de los desequilibrios que afecta a la economía del país, es decir, todos aquellos factores que estén impidiendo que la economía crezca al ritmo que debería. Seguidamente, se analizará la política económica que está llevando a cabo el Gobierno y qué situación se espera para 2016.

Para terminar, se expondrán las conclusiones que se han sacado del trabajo.

Este gráfico muestra los principales problemas que el Gobierno deberá hacer frente en los próximos años.



Tres principales problemas de Brasil
Fuente: FMI

2. BRASIL. ESTRUCTURA

En este apartado se analizará a Brasil desde la parte estructural, es decir, desglosando las características principales que permiten conocer los antecedentes del país antes de estudiar su situación actual.

2.1. GEOGRAFÍA, DEMOGRAFÍA Y ORGANIZACIÓN POLÍTICA

La República Federativa de Brasil es el país más extenso de América del Sur y el quinto a nivel mundial, con una superficie estimada en más de 8,5 millones de km², 14.600 Km de fronteras y 11.500 Km de costa.

Está formado por veintiséis estados y un Distrito Federal, en el cual se encuentra Brasilia. Las áreas metropolitanas más grandes son las de São Paulo, Río de Janeiro y Salvador de Bahía.

La primera capital de Brasil fue Salvador de Bahía, más tarde fue sustituida por Río de Janeiro hasta que finalmente en 1960 se instaló en Brasilia.

Al norte del país se encuentra la cuenca amazónica con llanuras y mesetas de baja altitud al igual que al nordeste, con la diferencia que el clima en esta zona presenta mayores variaciones ya que es seco y caluroso en el interior y húmedo en el litoral. En el centro-oeste se ubica el Mato Grosso que se caracteriza por sus altas mesetas y valles, de clima tropical. Al sur se extiende una accidentada región que se convierte en la frontera con Uruguay, cuyo clima se caracteriza por su verano caluroso e invierno muy templado. Tiene límites con casi todos los países sudamericanos excepto Chile y Ecuador.

En cuanto a su distribución territorial, la tercera parte del país está ocupada por la selva amazónica. La meseta ocupa más de la mitad del territorio sur del país. Las zonas más importantes de la meseta son la Sierra da Mantiqueira, la Sierra do Mar y la Sierra Geral. Las alturas más significativas son las del Pico da Bandeira con 2890 metros, y Pedra Açú con 2232 metros de altura. La costa brasileña posee contornos regulares, además de tener numerosas bahías.

Por excelencia, la Cuenca del Amazonas es la mayor característica fluvial del país, con la mayor superficie del mundo¹, la segunda más larga del planeta y la más caudalosa. Su hidrografía es muy rica, contando con la Cuenca del Tocantins, la Cuenca de São Francisco, la Cuenca del Paraná, entre otras.

¹ 3.889.489 Km²



Imagen 2.1.a. Mapa de Brasil.

Fuente: Guilherme Mota, Carlos y López, Adriana (2009).

La mayoría de los brasileños descienden de los pueblos indígenas del país, colonos portugueses, inmigrantes europeos y esclavos africanos. Aunque su mayor influencia fue por parte de la población portuguesa, de ahí que hoy su idioma oficial sea el portugués. Además, no sólo adoptaron de éstos el idioma, sino también diversas costumbres y la religión².

Aunque posea más de 200 millones de habitantes³, siendo además el quinto país más poblado del mundo, tiene un bajo índice de densidad poblacional, de 24 habitantes por Km². La población no está distribuida de una forma homogénea, centralizándose en el litoral del país.

Según las pirámides poblacionales obtenidas de US Census Bureau⁴, entre 1970 y 2012 se aprecia un incremento en la población joven y adulta. De este modo en la pirámide del 2012 destaca un ensanchamiento en la parte media. Esto se puede explicar debido a que ha habido un control de la natalidad gracias a una mayor inserción de las mujeres al mundo laboral. Además los brasileños han mejorado su calidad de vida reduciéndose los índices de pobreza, y actualmente se ha elevado la esperanza de vida

² La religión más practicada actualmente es el catolicismo, siendo el país con mayor número de católicos del mundo.

³ Según el FMI, un 2,8% de la población total mundial.

⁴ Centro estadístico con datos mundiales de origen estadounidense.

situándose la de mujeres en los 77 años y en los hombres en los 70. La llegada de inmigrantes al país en busca de trabajo ha favorecido también el aumento de población adulta.

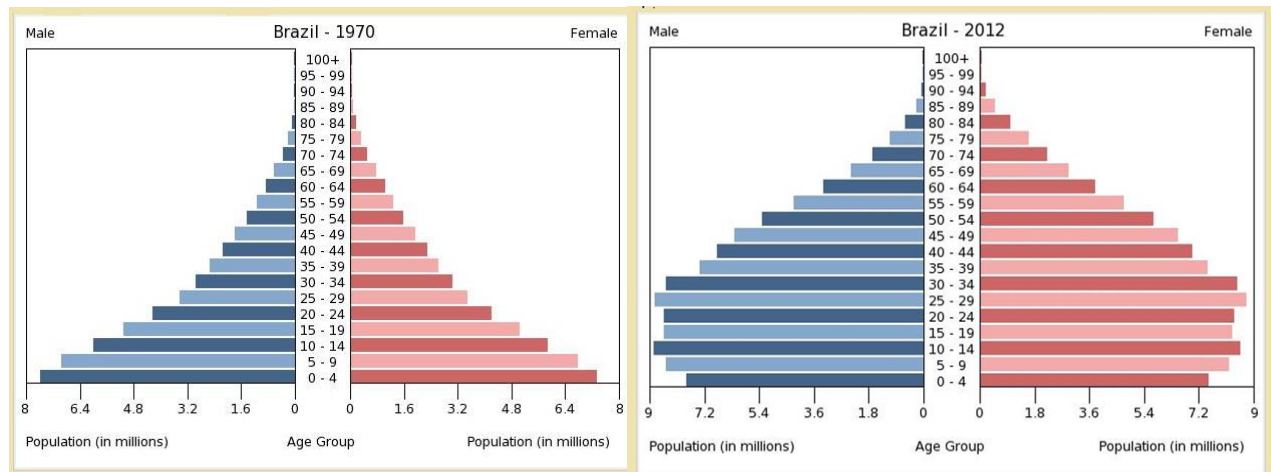


Imagen 2.1.b. Pirámide poblacional Brasil 1970
Fuente: Centro Estadística de EE.UU. (Census).

Imagen 2.1c. Pirámide poblacional Brasil 2012
Fuente: Centro Estadística de EE.UU. (Census).

El presidente de la República Federativa de Brasil es el jefe de Estado y de Gobierno. El presidente y vicepresidente son electos simultáneamente por sufragio popular directo. La duración de su mandato es de cuatro años con la posibilidad de ser reelecto sólo una vez.

Desde que el gobierno de Itamar Franco, del Partido da Reconstrução Nacional (PRN), aprobara el Plan Real en 1994, han gobernado tres presidentes del gobierno.

De 1995 a 2002, Fernando Henrique Cardoso, fue el presidente del gobierno. Perteneció al Partido da Social Democracia Brasileira (PSDB). Su equipo de gobierno fue de carácter neoliberal y su labor más importante fue reducir la inflación del 22% en 1995 al 2,5% en 1998.

En 2002, Luiz Inácio Lula da Silva ganó las elecciones generales a José Serra, sucesor de Cardoso, con el mayor número de votos de la historia democrática brasileña⁵.

Lula formaba parte del Partido de los Trabajadores (PT), de una ideología de izquierdas. El gobierno de Lula se caracterizó por los resultados económicos positivos como la reducción de la inflación y el aumento de la tasa de crecimiento del PIB, así

⁵ Obtuvo 52.400.000 votos, alcanzando el 61% de los sufragios.

como la reducción del desempleo, una mayor división de ingresos y aumentos de la balanza comercial.

Desde 2011 y hasta la actualidad, Dilma Rousseff es la presidenta del gobierno de Brasil, también perteneciente al PT. Su política de gobierno desde su llegada a la presidencia es reducir el desempleo y sostener el salario real, con el fin de mejorar los indicadores sociales y fortalecer el mercado interno.

2.2. PIB, FACTORES PRODUCTIVOS

En 2014 la cifra del PIB fue de 1.765.488 M. €, colocando a Brasil como la séptima economía del mundo. El PIB de Brasil representa el 3% del PIB total mundial⁶. Además, es la economía más importante de América Latina, con 40,6% del PIB de la región.

Brasil dispone de abundantes recursos naturales y su economía está relativamente diversificada.

- Sector primario:

En el sector primario, el aporte de la agricultura al PIB es bastante escaso: representa únicamente el 5,6%, dato inferior al del 2013 por las numerosas sequías que ha sufrido el país. Este sector asegura el 37,4% de las exportaciones. Durante el 2014 este sector obtuvo un crecimiento anual del 7,3%. Brasil es una gran potencia agrícola. Es el primer productor mundial de café, caña de azúcar, naranjas y uno de los primeros productores de soja. El país atrae a un gran número de empresas multinacionales de la industria agroalimentaria y de los biocarburantes.

La agricultura y la ganadería emplean alrededor de 19 millones de personas, lo que representa el 15,3% de la población ocupada. Actualmente Brasil posee el 22% de las tierras cultivables del planeta. Los bosques cubren la mitad del territorio nacional, teniendo la mayor selva umbrófila del mundo, en la cuenca del Amazonas, siendo así el cuarto exportador mundial de madera. Es el tercer exportador mundial de productos agrícolas.

Brasil es el segundo mayor productor mundial de carne de vacuno y tercero de carne de pollo, y el primer exportador mundial de estos productos. Además, cuenta con el mayor volumen de ganado comercial del mundo.

⁶ Véase: Banco Mundial

De cara al futuro, el principal reto al que se enfrenta el sector agrícola brasileño es el de mantener el ritmo de modernización iniciado, al mismo tiempo que se incrementa la producción y su capacidad exportadora. Se intenta, igualmente, mejorar el reparto de la tierra, para garantizar el sustento de las comunidades rurales en el marco de la reforma agraria. Desde 1995 se cuenta con varios programas de desarrollo del mundo rural como el plan agrícola y ganadero 2013/2014, creado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Abastecimiento, que incorpora una disponibilidad de recursos de 136.000 millones de reales, lo que supone un 17% superior al plan anterior.

El sector pesquero en Brasil está poco desarrollado, a pesar de contar con 7.408 km de litoral y el 12% de agua dulce del planeta. Según la FAO⁷, Brasil tiene un potencial para producir 20 millones de toneladas de pescado al año. Actualmente, sólo produce 1,28 toneladas, de las cuales dos tercios provienen de pesca extractiva y el resto de acuicultura.

La escasa producción brasileña puede explicarse por varios factores, aunque la más significativa es que su flota pesquera es pequeña y envejecida (35-40 años).

- Sector secundario:

En el sector secundario, el aporte de la industria al PIB es del 23,4%, un 1% inferior al 2013, a causa de la industria agroalimentaria y textil. El crecimiento de la industria agroalimentaria se contrajo un 8%, en buena parte ocasionado por las sequías en el noreste y sureste del país. En cuanto a la industria textil, el volumen de producción se ha reducido en un 6,5% en 2014 y las ventas en un 1,1%. El crecimiento anual del sector secundario en 2014 no pasó del 2,2%. Este sector representa el 21,9% de la población ocupada. Brasil también es un gran país industria y sus principales industrias son:

Industria siderúrgica: Brasil cuenta con 28 plantas siderúrgicas con una capacidad instalada de 42,1 millones de toneladas/año y un consumo alrededor de 18,6 millones de toneladas. Es el decimoquinto exportador mundial. Brasil es hoy el noveno productor de acero y el primero de América Latina, con un 88% de la producción total del continente.

Industria automovilística: Brasil es el sexto mayor fabricante de automóviles del mundo y el cuarto en volumen de ventas, solo por detrás de China, Estados Unidos y Japón. Las ventas representan el 23% del PIB industrial y el 5% del PIB total. Durante

⁷ Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura.

el año 2014, las ventas se recuperaron tímidamente (tras anotar en el 2013 su primera caída anual en una década). En el 2013 hubo un descenso del 0,9% y en el 2014 un aumento del 1,1%, crecimiento muy pobre comparado con el 10% de media, antes del año negativo de 2013. Este descenso tan brusco comparado con años anteriores se debe al aumento de los tipos de interés y a unas barreras de importación más fuertes de su principal destino de exportación de automóviles, Argentina, el cual es el comprador de aproximadamente el 80% de los productos de la industria brasileña.

Industria textil y agroalimentaria: Representa un 3% y un 4% del PIB. La industria textil brasileña se enfrenta a duros competidores, como a los productos de China que representan un 50% de los productos importados del país. Además, la elevada carga tributaria sobre este sector no está ayudando a que estas cifras mejoren durante el 2015.

Industria minera: Brasil es el primer exportador mundial del mineral del hierro y de niobio (utilizado en la industria electrónica), y uno de los mayores productores de estaño, carbón, bauxita, magnesio, manganeso, talco y oro, entre otros. La creciente presencia de inversiones chinas en el sector ha llevado a que el Gobierno esté preparando un proyecto de ley que limitará la presencia del capital extranjero en el sector minero.

Industria energética: Casi el 50% de la matriz energética brasileña es limpia y renovable, frente al 13% de media a nivel mundial. Brasil es el decimoquinto mayor productor de petróleo del mundo. Más de 50 compañías petroleras están dedicadas a la exportación de petróleo. El único productor global de petróleo brasileño es Petrobras. Se piensa que Brasil se convertirá en 2035 en el sexto mayor productor mundial de petróleo, con una participación del 6,1% en el mercado global. Además, Brasil es también uno de los líderes mundiales en la producción de energía eléctrica, esta representa el 69% del total de la electricidad generada en el país (la energía nuclear contribuye con 4% de la electricidad generada).

La producción de petróleo es en 2015 de 2,4 millones de barriles diarios, un 0,7% más que el año pasado. Por otra parte, la producción del gas es de 93,1 millones de metros cúbicos diarios, un 1,3% menos que en 2014.

Sin embargo, la caída del precio del petróleo sufrida durante los meses de junio y diciembre de 2014, ha provocado una gran preocupación en este sector, ya que en este primer trimestre del 2015 el precio del barril cuesta la mitad que hace seis meses, (datos de enero 2015: 50,72\$ y en junio del 2014 superaba los 100\$). El miedo que hay en

Brasil ante este desplome del precio del crudo es que muchos de sus inversores decidan asegurar su dinero en inversiones refugio como los bonos estadounidenses. Esta tendencia a la baja del último año se debe a la menor demanda, por la debilidad económica general, en pleno apogeo de la oferta, con la nueva condición de Estados Unidos como productor gracias a la técnica de factura hidráulica.

Para este 2015, las previsiones indican que el precio se sitúe en una media de 63 dólares, cuando el último pronóstico era de unos 83.

- Sector terciario

El sector terciario representa el 71% del PIB y emplea al 62,7% de la población activa. El aporte al PIB de este sector fue un 1,03% al 2013, en buena parte por la llegada de mano de obra cualificada del extranjero. El turismo es una fuente muy importante de ingresos para el país, ya que según datos del Foro Económico Mundial, Brasil es la principal economía de América Latina en el Índice de Competitividad de Viajes y Turismos (TTCI). Brasil, que ocupa el puesto 28º de 141 países, se beneficia de las grandes inversiones realizadas para la Copa del Mundo de la FIFA de 2014, así como de su biodiversidad, que lo sitúa entre los países con mayores recursos naturales. (4º puesto nivel mundial) como culturales (11º puesto). Además, este sector ha emprendido estos últimos años la producción de servicios con alto valor añadido, especialmente en el ámbito de la aeronáutica y las telecomunicaciones, creciendo a un 2% cada año hasta el 2014.

Sin embargo, los servicios generados por el turismo representan todavía un volumen de negocio muy por debajo de lo que cabría esperar de un país con los atractivos que ofrece Brasil. Esto se debe a la inseguridad ciudadana existente, la falta de mano de obra especializada, la escasez de conocimientos para una mejora en la calidad de los servicios prestados y la deficiencia de las infraestructuras, todos estos son factores que perjudican y restan valor al potencial que ofrece Brasil.

En el siguiente cuadro (cuadro 2.2.a) se muestra la importancia de cada sector y lo que contribuyó cada uno al PIB del país durante el año 2014.

Repartición de la actividad económica por sector	Agricultura	Industria	Servicios
Empleo por sector (en % del empleo total)	15,3	21,9	62,7
Valor añadido (en % del PIB)	5,6	23,4	71,0
Valor añadido (crecimiento anual en %)	0,4	-1,8	1,0

Fuente: World Bank - últimos datos disponibles.

Cuadro 2.2.a. Repartición de la actividad económica por sector.

Fuente: Análisis económicos del Banco Santander.

Según datos de Bladex, en el siguiente gráfico (2.2.b) se puede ver cada sector con su aportación durante el 2014, siendo los productos industriales y bienes de equipo el sector que más beneficio produjo



Gráfico2.2.b. Exportaciones por países y por productos Brasil 2014

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Bladex.

En 2014, Brasil dirigió la mayor parte de sus exportaciones a la UE, 19,7%, seguido de China, EE.UU y Argentina. Sus principales productos exportados son los productos agrícolas, 37,4%, productos manufacturados, 35,1%, y combustibles minerales, 24,2%, como se puede apreciar en el cuadro (cuadro 2.2.c).

Por países	
Unión Europea	19.7%
China	19.0%
EE.UU	10.3%
Argentina	8.1%
Por productos	
Productos agrícolas	37.4%
Manufacturas	35.1%
Combustibles y minerales	24.2%

Cuadro 2.2.c. Exportaciones por países y por productos Brasil 2014

Fuente: Bladex

2.2.1 PIB per cápita, salario mínimo e ingreso medio.

Brasil ha sido desde siempre uno de los países más desiguales en términos de distribución de renta. A pesar de que la evolución del PIB per cápita durante la primera década del 2000 hasta el año 2014 ha sido muy notable, pasando de 4.631 € en 2006 a los 8.760 € en 2014, y su nivel de ingresos es mediano-alto, todavía está lejos de lograr unas cifras óptimas. En las ciudades del sur del país y en otras pequeñas muy industrializadas, la renta per cápita es más alta que en las grandes ciudades, debido a que en estas se concentran los núcleos de población más desfavorecida, cayendo el nivel vida.

Como se puede observar en el cuadro (cuadro 2.2.a), el PIBpc creció en el año 2009 un 2,9% y una 37,7% en el 2010, la mayor variación anual en quince años. Esto se dio gracias a las medidas aplicadas por el gobierno para superar la crisis, tal y como se ha señalado en el apartado anterior, ya que pretendían estimular el consumo mediante el incremento del salario mínimo de los ciudadanos.

Evolución anual PIB Per capita Brasil		
Fecha	PIB Per C.	Var. Anual
2014	8.705€	-2,5%
2013	8.404€	-4,9%
2012	8.780€	-1,0%
2011	9.017€	11,7%
2010	8.261€	37,7%
2009	6.010€	2,9%
2008	5.866€	11,8%
2007	5.264€	14,2%
2006	4.631€	21,8%

Cuadro 2.2.1.a Evolución anual PIB Per Cápita de Brasil (2006 a 2014).

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

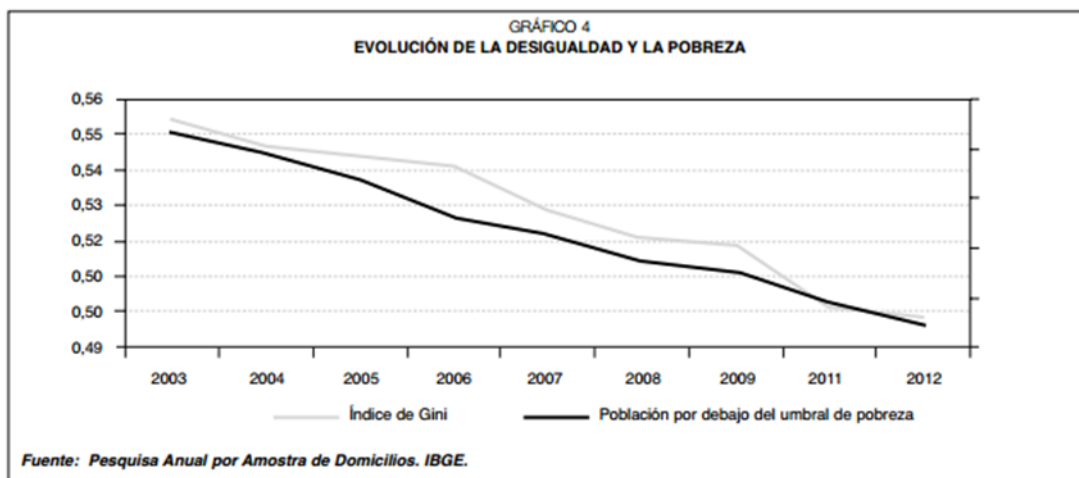
Este avance para reducir la desigualdad en la distribución de la renta se ha producido gracias a las políticas redistributivas desarrolladas por los gobiernos de Lula a través de diferentes iniciativas, como la Ley orgánica de asistencia social, el aumento constante del salario mínimo en términos reales, el programa Bolsa Familia o el llamado Plan de Aceleración de Crecimiento de las favelas (PAC), lanzado a principio de 2008⁸. De este modo, en 2003 el 23% de la población brasileña (39,3 millones), sobrevivía con una renta inferior a la cuarta parte del salario mínimo (545 reales en 2011), desde entonces 27,9 millones de personas salieron de la pobreza.

Con el objetivo de continuar con los programas sociales iniciados por Lula, el Gobierno de Rousseff lanzó a mediados de 2011 el programa “Brasil sin Miseria”, cuyo objetivo es sacar de la pobreza a 16,2 millones de personas que viven con menos de 70 reales al mes (un euro al día).

Los últimos datos proporcionados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) sobre la distribución de ingresos a través del Índice de Gini, medido de 0 a 1, informan de que la igualdad del ingreso laboral en 2013 fue de 0,495 ligeramente inferior al de 2012 que fue de 0,498. A pesar de haber descendido respecto al año anterior, siguen siendo valores muy altos, ya que según Naciones Unidas, un

⁸ Plan de aceleración de crecimiento que contempla la construcción de un teleférico, la reconstrucción de las vías de acceso a la favela, la limpieza de desagües y la reparación de la iluminación, todo ello con un desembolso de 400 millones de dólares.

Índice de Gini superior a 0,4 es alarmante. El gráfico expuesto a continuación (Gráfico 2.2.1b) demuestra que hay una gran desigualdad en el país y que el reparto salarial no es justo.



Cuadro 2.2.1.b Evolución de la desigualdad y la pobreza.

Fuente: Base de datos del IBGE.

El salario mínimo brasileño ha ido creciendo en los últimos años, pasando de 100 reales en 1995 a 788 en 2015 (cuadro 2.2.1.c). El crecimiento más importante sucedió del año 2002 al 2003, esto se debe una vez más a las medidas contra la crisis empleadas por el gobierno, cuyo objetivo fue impulsar el consumo subiendo el salario mínimo.

Observando el salario mínimo de 2014, 724 reales, se comprueba que ha subido un 6,8% respecto al año anterior, este incremento es un poco superior a la variación del IPC de este mismo año, que fue de 6,3%, por tanto, los trabajadores han ganado poder adquisitivo en los últimos años. Brasil ocupa el puesto 45 en el Índice salarial, así que se encuentra entre los países con menor salario mínimo de los 94 de la lista, según el IBGE.

A finales de 2014, un decreto presentado por la presidenta Rousseff, fijó el salario mínimo para 2015 en 724 reales, un aumento del 8,8%. El aumento fue calculado tomando como base el crecimiento del PIB y la inflación del año previo (2013), un 2,5 % y 6,2%, respectivamente.

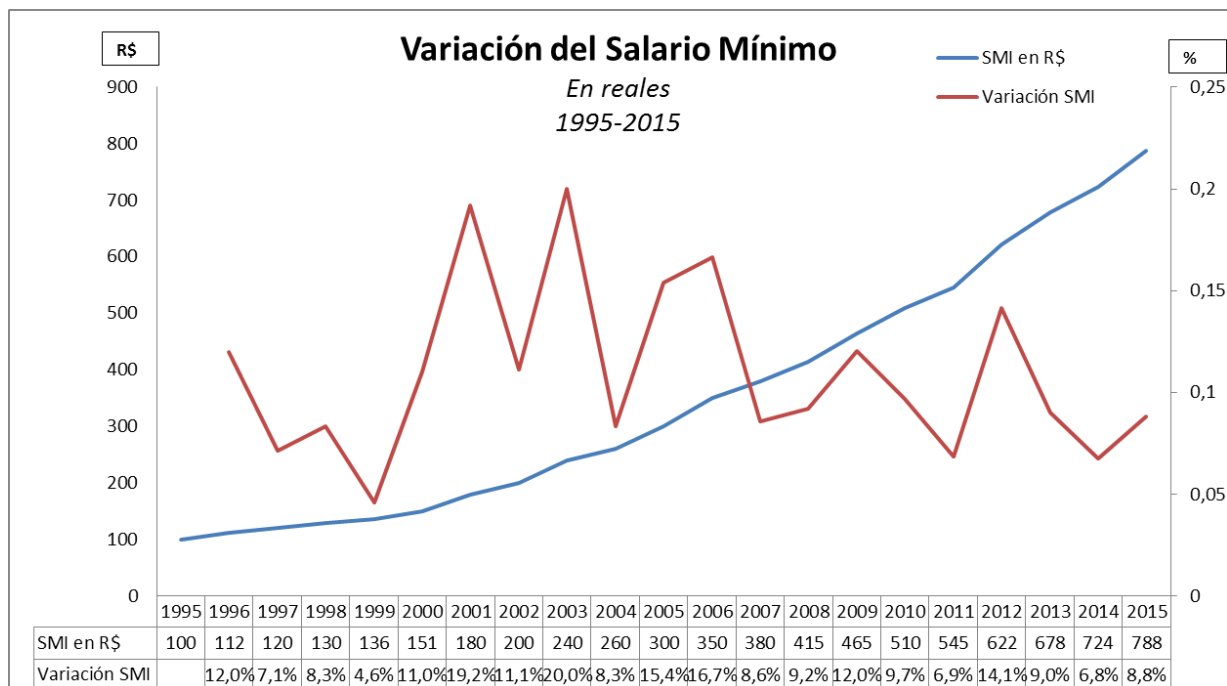


Gráfico 2.2.1.c. Variación del Salario Mínimo en reales 1995-2015

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del IBGE.

Según datos del Banco Central de Brasil, el salario mínimo alcanzó su máximo poder adquisitivo desde agosto de 1965. Este aumento fue del 10,4% en promedio con los últimos 10 años y afecta a la mitad de las 100 millones de personas que constituyen la población económicamente activa de Brasil. Según Lena Lavinas, catedrático de la Universidad Federal de Rio de Janeiro, este aumento ha tenido un fuerte impacto en la reducción de la pobreza, ya que el avance del salario mínimo real entre 2003 y 2013 favoreció mucho la expansión del mercado interno. Además, Lavinas añade que como el cálculo del salario mínimo toma en cuenta tanto la inflación como la tasa de crecimiento, es un aumento real que incluye la productividad agregada y que contribuye decisivamente en la reducción de la igualdad.

En cuanto al salario medio, el último dato registrado en 2014, según IBGE, fue de 1052 reales al mes⁹, es decir, los brasileños han visto cómo el dinero que reciben a final de mes se ha reducido un 30% en los dos últimos años. Dependiendo del tipo de trabajo, la formación y la experiencia de la persona y el lugar de residencia, los ingresos pueden

⁹ Al tipo de cambio con fecha 20/11/2015, es de 330 euros.

ser mayores o menores. Tomando los datos del IBGE, por ejemplo, en Brasilia, el sueldo medio en 2014 fue de 2.055 reales, mientras que en Maranhao apenas llegó a los 461 reales. En Sao Paulo la cifra alcanzó los 1.432 reales y en Río de Janeiro los 1.193 reales. Por su parte, en Minas Gerais el sueldo medio fue de 1049 reales.

2.3. EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN LOS ÚLTIMOS DECENIOS

Una vez instaurada la Nueva República¹⁰, en 1985, Brasil, al igual que el resto de América Latina, padeció una crisis económica, la conocida “Década perdida”, que hizo que el PIB de Brasil cayera hasta un 3,1% y la inflación se disparase alcanzando los 2.700 puntos, en 1990 (Gráfico 2.3a).

Con el plan de estabilización heterodoxo Collor¹¹, aprobado en marzo de 1990, se consiguió controlar la inflación que descendió considerablemente en 1991 a pesar de seguir en valores muy altos. En febrero de 1992 salió adelante el plan Collor II, sin mucho éxito, ya que la inflación continuó creciendo hasta 1994. En cuanto al crecimiento del PIB, desde 1990 se observa que comenzó a crecer y reflejar valores positivos. Esta recuperación se originó debido a las medidas que implantó el primer gobierno federal, que favoreció la apertura de la economía brasileña. Esto supuso la bancarrota de varias compañías establecidas hacía décadas, pero contribuyó a aumentar la competitividad y la productividad de las empresas supervivientes, que fueron la mayoría. Esta apertura de Brasil al exterior generó una mayor confianza a los inversores y provocó la entrada de capital externo.

¹⁰ Brasil, consiguió su independencia de la Corona Portuguesa en 1822, pero a pesar de lograr esa ansiada libertad, no fueron capaces de mantener una estabilidad política, debido a una serie de conflictos generados por las insatisfacciones económicas y las desigualdades sociales. Esto llevó a unos continuos cambios de gobierno, cayendo en dictaduras y al poco tiempo asumiendo el poder un gobierno civil con la intención de menguar los problemas arrastrados. En 1964 el país sufrió un golpe de estado que duró hasta 1985, comenzando a partir de ese año, la Nueva República.

¹¹ Véase para más información: “Brasil”. CEPAL, 2012

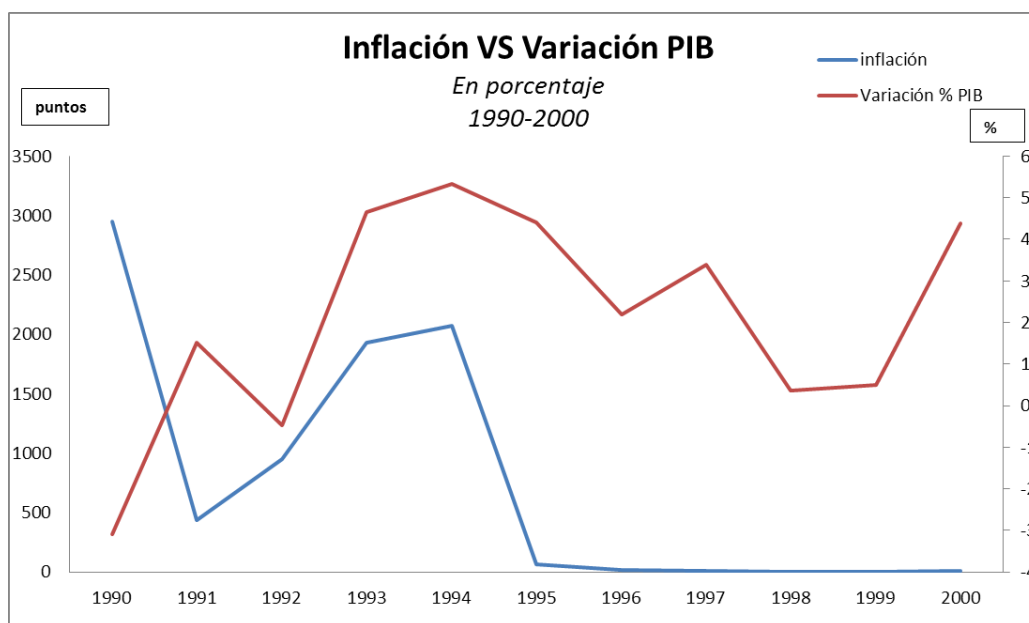


Gráfico 2.3.a. Comparativa de la inflación y el crecimiento del PIB entre los años de 1990-2000
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial.

En 1994, se implantó como moneda oficial “el real”, acompañado de reformas institucionales y macroeconómicas, denominado “Plan Real”, que fue la política de estabilización más exitosa de Brasil desde mediados de los años sesenta. El Plan Real se benefició de las reformas estructurales introducidas previamente (liberalización comercial y financiera, renegociación de la deuda externa e inicio de la privatización). Los primeros resultados de esta estrategia fueron la aceleración del crecimiento del PIB y un rápido deterioro de la balanza comercial debido a un incremento exponencial de las importaciones. Los indicadores de desigualdad sufrieron una rápida reversión de los niveles records registrados antes de la estabilización. La pobreza cayó de casi un tercio a cerca de un cuarto de la población en poco menos de dos años, impulsada por el auge del consumo post estabilización y el fuerte aumento de los ingresos reales. En este mismo periodo se aprobó la Ley de Responsabilidad Fiscal, que reguló los gastos de las Administraciones de los niveles federal, estatal y municipal, para de este modo, moderar el déficit público. Gracias a esta reforma se consiguió controlar la inflación durante varios años.

A partir de aquí empezó el despegue hacia el crecimiento económico de Brasil, y al mismo tiempo consiguió una estabilidad política, aplicando la democracia como forma de Gobierno.

Sin embargo, desde 2001 a 2003, la economía brasileña se vio afectada por las crisis económicas en Argentina y Uruguay, lo que provocó un rescate por el FMI de 30.000 millones de dólares¹². Desde entonces, Brasil consiguió un crecimiento económico superior al 2,5%, que es el crecimiento anual aconsejable para un país con su potencial económico, y la inflación se moderó.

En 2007, Brasil registró su mayor crecimiento económico en 23 años, superando en 0,4 puntos porcentuales el 5,7% de crecimiento calculado inicialmente. Según el IBGE, el fuerte crecimiento de ese año fue impulsado por el gran crecimiento del consumo de las familias, un 6,3%, siendo en esa década el principal motor de la economía. El Instituto añade que en la fuerte expansión económica de 2007 también contribuyó la elevada tasa de inversión de las empresas en máquinas y nuevas unidades, que pasó de representar el 16,4 % del PIB en 2006 a equivaler al 17,4% el año siguiente.

Sin embargo, en 2008 la situación cambió, como se aclarará en el apartado 3.1.1. “Situación cíclica”.

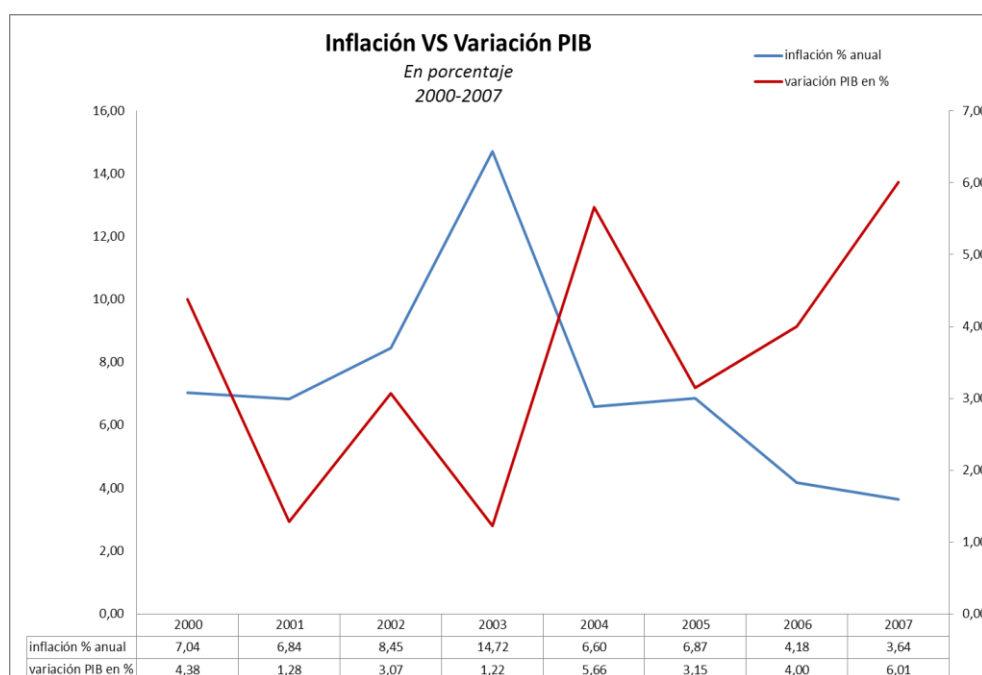


Gráfico 2.3.b. Comparativa de la inflación y el crecimiento del PIB entre los años de 2000-2007

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial.

¹² El mayor rescate ejecutado por el FMI hasta la fecha.

2.4. BRASIL ¿UN PAÍS EMERGENTE?

Según los datos del Banco Mundial, Brasil, como ya se ha adelantado, es la séptima economía mundial en términos de PIB, por delante de varios países europeos, de Canadá o Arabia Saudí, por citar algunos ejemplos. En los últimos 15 años, Brasil se ha convertido en un país de referencia en el escenario internacional, con un enorme potencial económico. Esta mejora económica ha conllevado un considerable aumento de las inversiones extranjeras tanto de grandes conglomerados empresariales como de medianas y pequeñas empresas.

En los últimos años cobró fuerza la famosa tesis BRIC¹³, se pasó a su creación. Dicha tesis mostró todas las ventajas que veía en estos cuatro países, en un plazo de veinte años como fuentes de inversión ya que para 2001 el inicio del siglo XXI eran economías que se estaban insertando en el mercado global con atractivas ofertas como recursos naturales, basta mano de obra calificada y barata, tecnología y servicios. Los países formaban parte de este grupo debido a su enorme población, el aumento de su poderío militar, su potencial económico, y su influencia creciente en asuntos internacionales. Estos países se encuentran entre las naciones que poseen capacidad de influir en el futuro de la política mundial, y llegar a la situación de ser considerada superpotencia en el siglo XXI.

El grupo BRIC, suman juntos el 46% de la población mundial, ocupando el 29% del territorio, presentando un nivel de poder de comprar superior al de Estados Unidos o de la Unión Europea. Dentro de las economías emergentes, el grupo BRIC ha registrado un mayor aumento de su participación en el PIB mundial, pasando del 12,2% al 29,2% en 1980 a 2015, supone un aumento de 17 puntos.

Durante el año 2010 los BRIC crecían a un 8%, y esto se debía en gran parte al fuerte ritmo de Brasil que se convirtió en uno de los motores de la economía global. En este gráfico (gráfico 2.3.a) se observa que, aunque la economía de los BRIC representa una parte importante del total mundial, no alcanza el nivel que le correspondería por población, lo que le da un enorme potencial de crecimiento al unirlo a las grandes superficies plagadas de recursos naturales con las que cuentan. Tanto es así, que la mayoría de predicciones auguran que para 2050 la primera economía mundial será la

¹³ Nacen de un análisis financiero y de inversión publicado en 2001 por el Banco de Inversiones Goldman Sachs, cuyo autor del análisis es Jim O'Neill, agrupando así a Brasil, Rusia, India y China.

China y la estadounidense habrá quedado relegada al segundo, o incluso al tercer puesto.

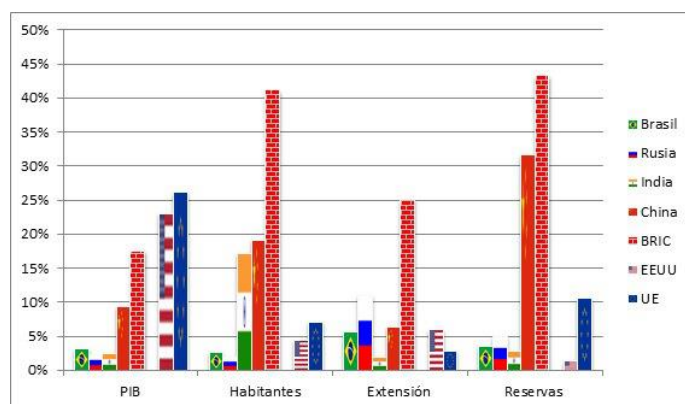


Gráfico 2.4.a. Comparación de los BRIC con EEUU y la UE.

Fuente: *El abc de la economía*

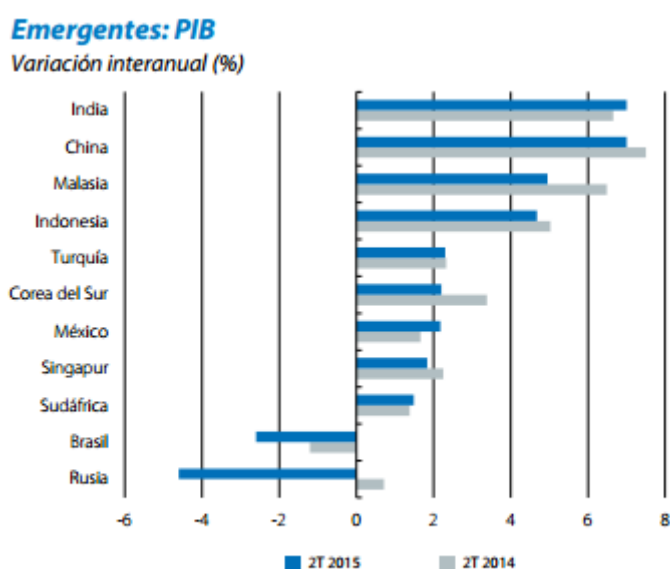
A pesar de esto, Brasil presenta unas carencias que no le permiten convertirse en una potencia económica: sus condiciones sociales no son las adecuadas para un país que aspira a serlo, ya que existe una gran desigualdad en su población, como ya se ha adelantado. La realidad de las favelas y en general de la población que vive en condiciones de pobreza y pobreza extrema no es la misma que la del resto del país. Aún con los programas sociales y los esfuerzos por parte del gobierno, la brecha de desigualdad brasileña deja mucho que desear, al igual que la china e india.

La crisis económica también ha dañado el crecimiento que venía teniendo en años recientes puesto que el mercado global se debilitó y esto afectó las finanzas del país, además de las protestas sociales y descontentos por parte de la población; algo que pone en evidencia la capacidad del Gobierno para crecer internacional y domésticamente puesto que es importante para una potencia no sólo obtener el reconocimiento global, sino también interno para poder tener la estabilidad y liderazgo en diferentes áreas tanto políticas y económicas, como sociales. Esto provoca la preocupación del FMI por el crecimiento mundial, ya que las previsiones para 2015 y 2016 son moderadamente peores que las anteriores, como se verá más adelante. El FMI existe un importante empeoramiento de los países emergentes¹⁴. Incluso alerta de que en este tramo final de

¹⁴ Este empeoramiento es debido a los desequilibrios macroeconómicos, la debilidad de las materias primas, endurecimiento de las condiciones financieras y ralentización de la economía china.

2015, en Brasil, hay un aumento de los riesgos políticos, económicos y geopolíticos que podría afectar seriamente a la economía del país.

Según La Caixa Research, en el informe de septiembre 2015¹⁵ En el siguiente gráfico (gráfico 2.4.b) se comprueba como de las economías emergentes, sólo Brasil y Rusia presentan un crecimiento negativo en el segundo trimestre de 2015, siendo la contracción rusa el doble que la brasileña.



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Thomson Reuters Datastream.

Gráfico 2.4.b. Variación PIB emergentes

Fuente: La Caixa Research

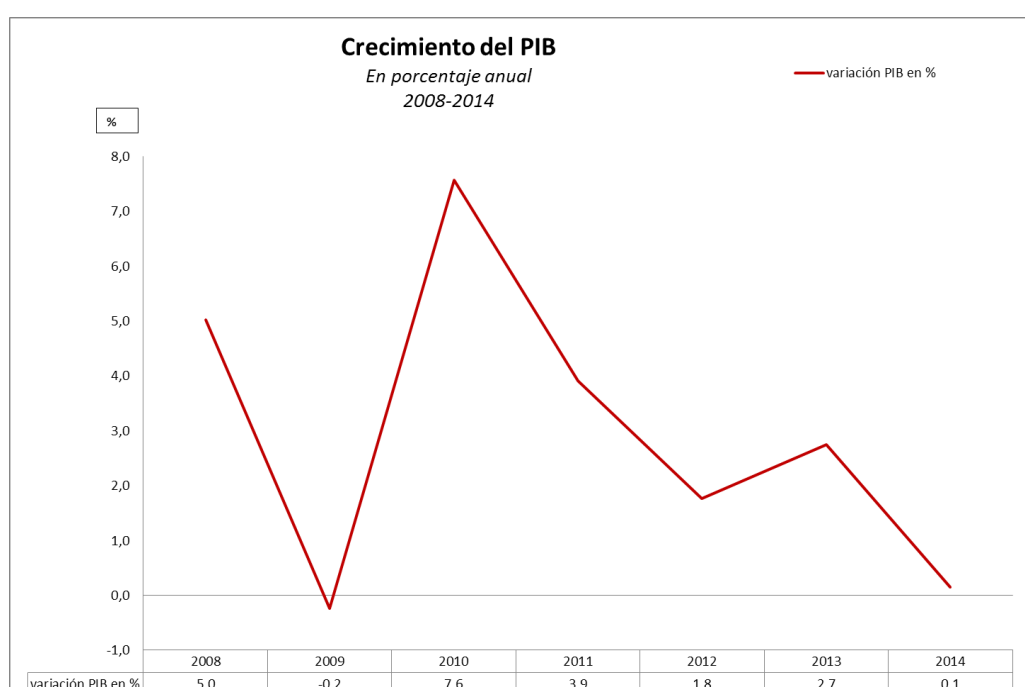
¹⁵ Véase Caixa Research, Informe mensual n°393

3. BRASIL. COYUNTURA

A continuación se va a analizar la situación económica de Brasil en los últimos años. Se estudiará el crecimiento del PIB actual, tanto desde el lado de la demanda como de la oferta y las debilidades que han llevado a Brasil a la grave coyuntura del momento.

3.1. CRECIMIENTO DEL PIB

Después del gran año registrado en 2007, la crisis internacional tuvo su mayor impacto en Brasil en los últimos meses de 2008 y comienzos de 2009, como así indica la contracción del 0,2% del crecimiento del PIB. Debido a que el real, las exportaciones, pero sobre todo la actividad industrial y el empleo se resintieron durante 2009¹⁶.



Cuadro 3.1.a. Crecimiento del PIB 2008-2014.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial.

3.1.1. Situación cíclica.

Brasil fue el primer país en dejar atrás la crisis internacional y el que mostró una recuperación más intensa. En 2009, el gobierno inició una serie de reformas para mejorar el panorama económico. La utilización correcta de los 60.000 millones de dólares retirados de los depósitos de compensación y devueltos a la economía, así como

¹⁶ El sector de la industria fue el que más sufrió la crisis con una caída de su producción de un 21% entre octubre y diciembre de 2008. Fuente: FMI

la utilización de las reservas para proporcionar dólares a las empresas con compromisos con el exterior, fueron medidas importantes en la normalización exterior¹⁷. Además, el gobierno identificó correctamente la normalización del consumo como la herramienta decisiva para evitar la prolongación de la recesión, y la reducción de impuestos a la producción de automóviles, renovada varias veces, mostró su eficiencia. La prioridad en reforzar el consumo vía reducción de impuestos permitió que la industria automovilística mantuviese el nivel de empleo, ampliándolo luego y mantuvo en plena actividad toda la red de comercialización nacional de vehículos. Esto estimuló a otros sectores de la economía y la medida adoptada para este sector se fue extendiendo a otras actividades.

De hecho, esta recuperación se transformó en un fuerte crecimiento económico, con un crecimiento del PIB de 7,5% en 2010. La economía del país mostraba por entonces fuertes síntomas de recalentamiento, lo que obligó al Gobierno a adoptar medidas de restricción de la demanda.

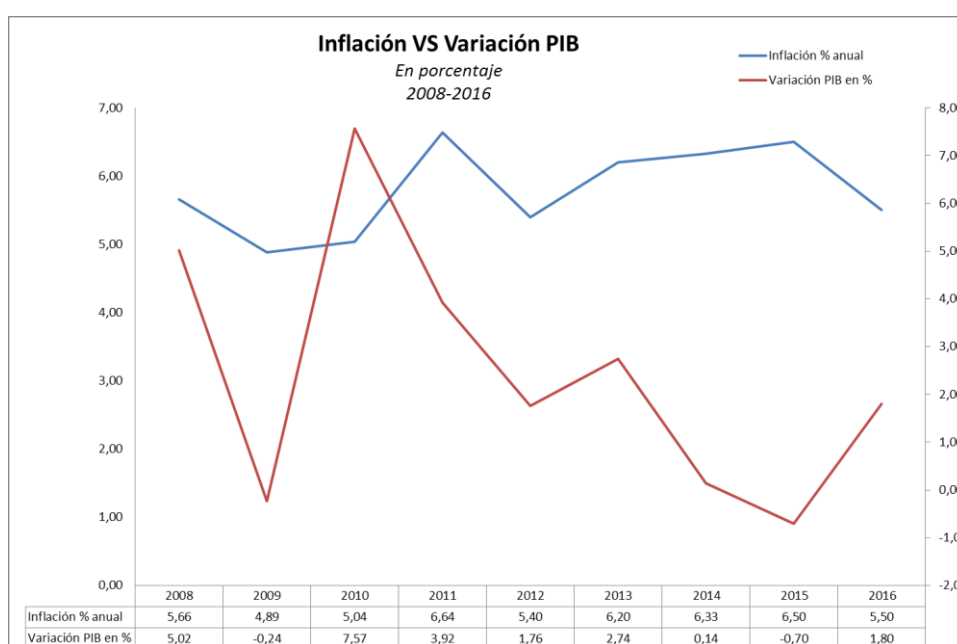


Gráfico 3.1.1.a. Comparativa de la inflación y el crecimiento del PIB entre los años de 2008-2016

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial.

El efecto combinado de las restricciones adoptadas y el recrudecimiento de la crisis internacional se acabó reflejando en un crecimiento más leve del PIB (2,7%) en 2011, el

¹⁷ Véase para más información: Boletín Económico ICE nº3054. “La evolución de la economía brasileña”, 2014.

primer año de gobierno de Rousseff. A pesar de que a nivel global su PIB superó al británico, convirtiéndose en la sexta economía mundial. El leve crecimiento registrado en 2011 aumentó en 2012, cerrando el año con una tasa del 1%, una tasa muy baja para una economía emergente como Brasil. Este descenso, provocó que Reino Unido le volviera a superar, y que regresara a la séptima posición mundial. En 2013 el crecimiento volvió a repuntar hasta el 2,5%.

Para 2015 los expertos prevén una contracción del 0,7%¹⁸. Esta contracción del 0,7% de este año está muy por debajo del 4,1% de media de crecimiento durante el periodo 2004-2013. Sin embargo, un nuevo informe del FMI en octubre de 2015 pronosticó un panorama aún más negativo, una caída en torno al 3%. Este decrecimiento podría propiciar que India desbancase a Brasil de su actual séptima plaza en la economía mundial. El país asiático está creciendo a un ritmo de 7,5% por el bajo precio del petróleo y un repunte de la inversión.

Más adelante se analizará con detalle dicha contracción y su composición.

3.1.2. Contexto internacional

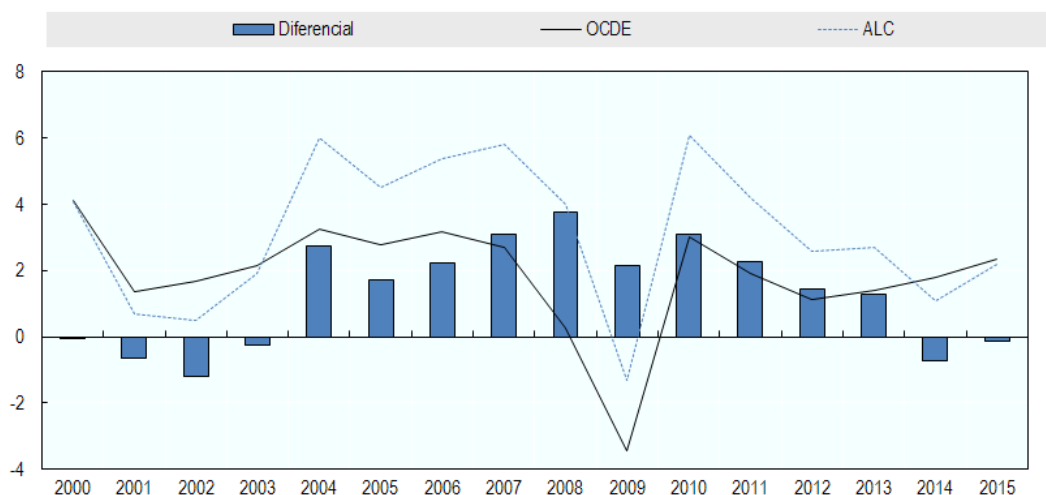
En este apartado se analizará su región, América Latina, así como se comporta los demás países del entorno, su relación con ellos y seguidamente, la de los demás países del mundo.

3.1.2.1. En relación con América Latina

América Latina creció en 2014 por debajo del promedio de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) por primera vez en una década, como se puede ver en el gráfico (gráfico 3.2.1.a). Durante el primer semestre de 2014, en América Latina se observó la desaceleración de la actividad que desde el 2011 iba en aumento. La tasa de crecimiento interanual en el promedio de las seis principales economías (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú), se moderó hasta el 0,7% en el segundo trimestre, desde el 2,3% del primero, un crecimiento 2 puntos porcentuales (pp) inferior al registrado en promedio en 2012 y 2013. Por consiguiente, el ciclo alcista de los precios de las materias primas comenzó a debilitarse, siendo una de las razones por las que la economía latinoamericana se ralentizó de una forma más intensa que otras regiones emergentes.

¹⁸ Supondría su peor resultado desde 1990.

Crecimiento del PIB en América Latina y la OCDE (% anual)



Fuente: Datos y previsiones OCDE en *OECD Economic Outlook 2014*. Datos y previsiones ALC en CEPALSTAT y "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe" (CEPAL, 2014)

Gráfico 3.1.2.1.a. Crecimiento del PIB en América Latina y la OCDE

Fuente: "Perspectivas económicas de América Latina 2015", 2015

Al término del primer semestre del año 2014, entre las economías más importantes de la región, Brasil y Argentina (y posiblemente Venezuela) estaban en una situación cíclica recesiva. Por su parte, la inflación ha seguido mostrando cierta resistencia, también en países donde la inflación está fuertemente controlada, como Brasil, México y Chile,

Las vulnerabilidades presentes en varios países latinoamericanos, que en mayo de 2013 impulsaron un fuerte aumento de la volatilidad en los mercados financieros de la región, han empezado a corregirse en algunos casos, pero sólo de forma moderada. De este modo, el déficit corriente en el conjunto de las seis principales economías se situó en el 2,9% del PIB, a pesar de la moderación de la demanda interna y el ajuste experimentado por los tipos de cambio.

En los mercados latinoamericanos, el índice de la bolsa regional, aproximado por el Morgan Stanley Capital International (MSCI) subió un 11,2 % entre abril y comienzos de septiembre de 2014 para caer un 15 % a lo largo del mes de octubre. En moneda local destacó el aumento de la bolsa en Brasil, del 18,5 % desde mediados de abril hasta

principios de septiembre (38% desde marzo). Sin embargo, tras las elecciones de octubre, la bolsa cayó más del 6% al día siguiente, las acciones de Petrobras se hundían hasta un 14% y el dólar alcanzaba los 2,56 reales.

De este modo, las expectativas generadas por el avance de las reformas estructurales en México, las elevadas entradas de cartera en Perú o las expectativas de un cambio de gobierno en Brasil se encuentran entre los factores locales que ayudan a explicar estas subidas en la bolsa de los mercados latinoamericanos.

Los diferenciales soberanos de los países latinoamericanos mantuvieron una tendencia descendente desde mediados de abril.

Los tipos de interés de los bonos a largo plazo en moneda local registraron descensos en la mayoría de los países hasta septiembre y repuntaron desde esa fecha, especialmente en Brasil.

La actividad económica en América Latina sufrió una importante desaceleración en la primera mitad del 2014. Esta caída de la tasa del crecimiento se debe en mayor medida a la recesión en la que entró Brasil en el segundo trimestre, como se señaló previamente. También Chile y Perú experimentaron desaceleraciones muy acentuadas. Argentina presentó una situación similar a los mencionados países debido a su recesión técnica durante el primer trimestre del año. Tan sólo Colombia y México mostraron una situación más positiva.

Un elemento común en la débil evolución económica en América Latina durante el segundo trimestre de 2014 fue la caída de la inversión (-3,9% interanual), como se aprecia en el gráfico (gráfico 3.2.1.b), en el cual se observa dos factores que afectan de diferente medida dependiendo de los países. Por un lado, la maduración del ciclo inversor asociado a la evolución a la baja de los precios de las materias primas y al aumento de los costes de producción. Por otro lado, la caída de la confianza empresarial derivada de cierta pérdida de credibilidad en la gestión de las políticas económicas. De este modo, el descenso de la inversión está afectando a los países que dependen más del ciclo de las materias primas, como Chile y Perú, a los que han sufrido un mayor deterioro de la confianza empresarial, como Brasil.

Por su parte, el consumo privado ha mantenido un crecimiento moderado, del 1,2% en 2014, por debajo del 2,7% promedio para la región del 2013 como consecuencia de los menores niveles de confianza (Brasil, Chile) y la debilidad en mercados laborales (Brasil, Chile, México), los que junto con la elevada inflación en Brasil han disminuido

la renta disponible de los hogares. A pesar de que las tasas de paro se sitúan en la mayoría de los países cerca de los mínimos, el empleo se ha desacelerado hasta un 1%, al igual que lo han hecho los salarios reales.

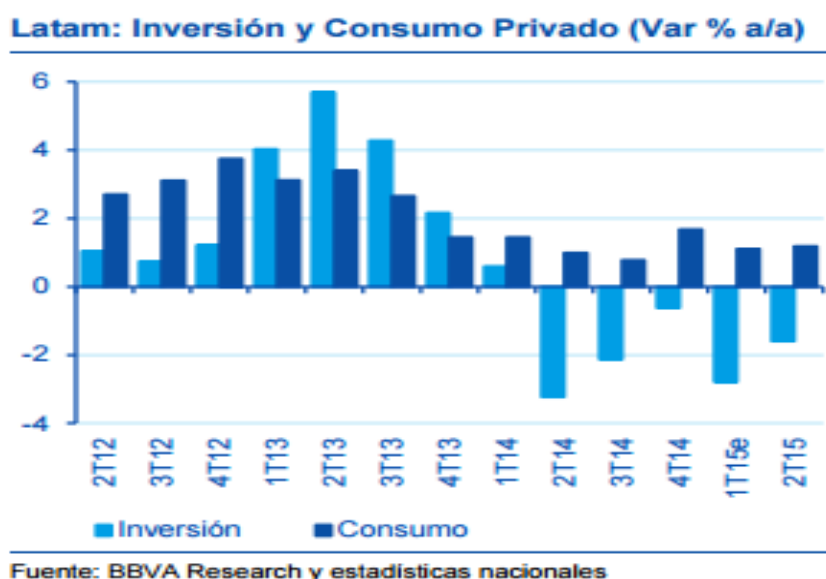


Gráfico 3.1.2.1.b Inversión y Consumo Privado en Latinoamérica.
Fuente: "BBVA research, 2015

El crecimiento del crédito al sector privado ha continuado moderándose en todos los países, excepto en Colombia.

La producción industrial ha registrado datos negativos que no se veían desde la crisis, como consecuencia de la evolución de Brasil, Argentina, Chile y Perú, mientras que en Colombia y México los datos fueron positivos. En los países para los que se publican los indicadores macroeconómicos índices Purchasing Managing's Index¹⁹ (PMI) en castellano Índices de Gestores de Compras), las tendencias siguen siendo a la baja, con la excepción de México. Las ventas al por menor mantienen ritmos de crecimiento más sólidos (con mayores crecimientos en México, Chile y Colombia, y menores en Brasil).

Por tanto, esta información demuestra una continuidad de la debilidad en los principales países de América del Sur y, en cambio, un fortalecimiento de la demanda en México. Las previsiones de crecimiento de América Latina en 2015 y 2016 se revisan a la baja al 0,6% y 2,1%, principalmente por la debilidad de la demanda interna y por un impacto mayor al esperado del ajuste de las políticas económicas en Brasil. La

¹⁹ En castellano Índice de Gestores de Compras

evolución de la demanda interna y del sector exportador, se tradujo en sorpresas negativas en el crecimiento previsto para el cuarto trimestre de 2015 (salvo en Argentina y Chile) y han provocado revisar las previsiones de los resultados para este año. El ajuste de las políticas macroeconómicas en Brasil implicará también un efecto importante en países de Mercosur. Otros factores que provocarán un crecimiento menor en 2015 son la débil demanda del sector privado, la inestabilidad política e incertidumbre en algunos procesos de reforma en países andinos y los recortes en el gasto público en México y Colombia para cumplir sus reglas fiscales.

Países Latam: crecimiento del PIB (% a/a)

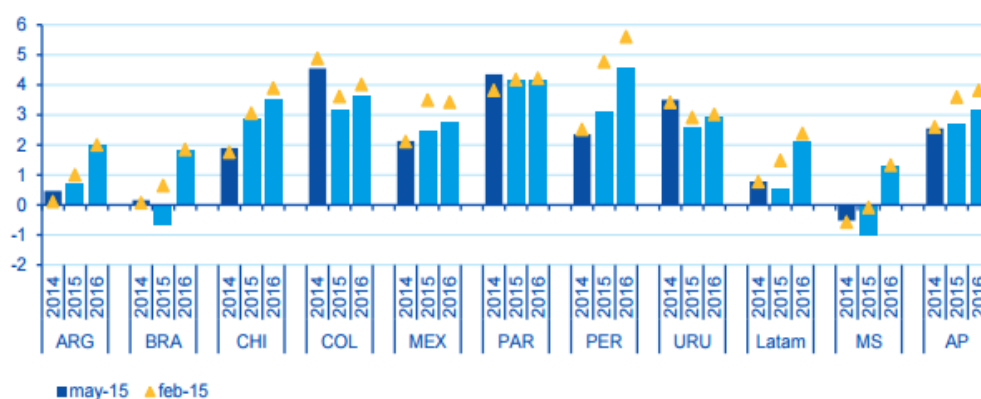


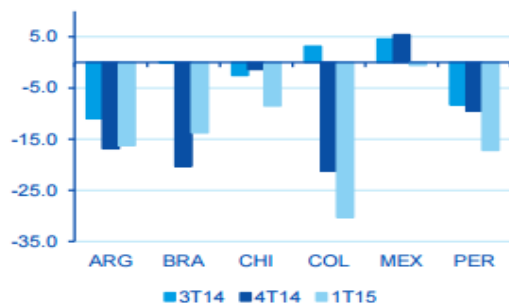
Gráfico 3.1.2.1c Crecimiento del PIB en los países de Latinoamérica.

Fuente: BBVA research, 2015

En el gráfico (gráfico 3.2.1.c) se puede observar cómo han variado las previsiones, destacando Brasil, que de una previsión de crecimiento del PIB cercano al 1% finalmente es del -0,7% por las medidas del Gobierno antes mencionadas y de Perú, siendo su previsión de crecimiento febrero de un 6% y ahora de un 3%, debido a una contracción de la inversión así como a la ralentización del consumo de las familias.

Los indicadores de exportaciones continuaron mostrando contracciones den el primer trimestre de 2015, respecto al año anterior, en buena medida condicionado por los menores precios de las principales exportaciones, especialmente las materias primas. Colombia, México y Brasil han sido particularmente afectados por la caída en el primer trimestre en sus términos de intercambio, como se puede apreciar en el gráfico (gráfico 3.2.1.d). En el caso de Brasil, la debilidad en el sector externo lo compensa con su buena relación con Argentina, esto a pesar de la depreciación de las monedas.

Exportaciones (Var % a/a, promedio móvil de tres meses en dólares)



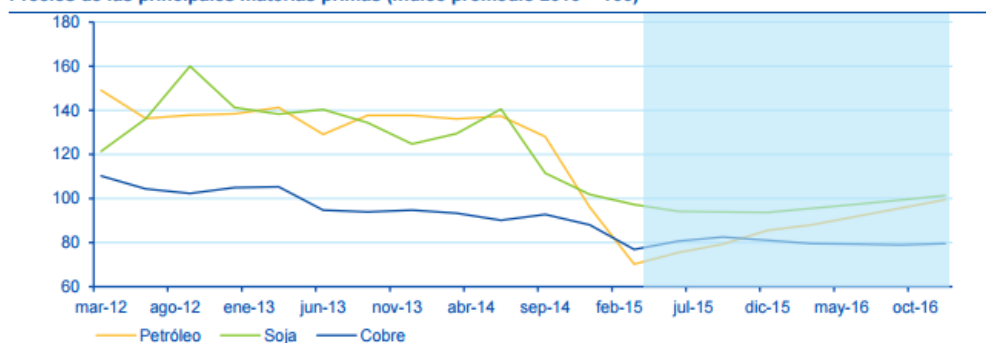
Fuente: BBVA Research y estadísticas nacionales

Gráfico 3.1.2.1d Exportaciones seis principales económicas latinoamericanas.

Los precios de las materias primas se mantienen moderados, un comportamiento similar al de principios de 2015. Mientras el precio del petróleo y de algunos metales como el cobre crecieron alrededor de 10%, el precio de las materias primas agrícolas se ajustó a la baja en el periodo y los del oro y hierro se mantuvieron prácticamente estables. La subida del precio de petróleo estuvo relacionada a la reducción de los inventarios del crudo y a la dinámica de los mercados financieros globales, en particular a la depreciación del dólar y la reducción de la volatilidad observada desde marzo.

En el siguiente gráfico (gráfico 3.2.1.e.) se observa cómo ha evolucionado el precio de las principales materias primas y su previsión para la segunda mitad de 2015 y para 2016.

Precios de las principales materias primas (índice promedio 2010 = 100)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.1.2.1.e Precio de las principales materias primas.

Fuente: BBVA research, 2015

En cuanto a la inflación, aumenta en la región, pero se alcanzará los objetivos de inflación a finales de 2015 o inicios de 2016. Hay varios factores que han contribuido a la subida de la inflación: aumento de impuestos (Chile, Brasil), efecto de shocks de oferta sobre el precio de los alimentos (Colombia, Perú) y realineamiento de los precios administrados por el gobierno (Brasil), reformas y cambios regulatorios (México). Sin embargo, la fuerte depreciación del tipo de cambio observada de manera generalizada en los últimos meses también ha sido un factor explicativo de las recientes desviaciones de la inflación con respecto a lo estimado.

3.1.2.2. Relación con el resto del mundo

El FMI expresa preocupación por el crecimiento económico mundial, ya que en 2015 el crecimiento global se mantendrá lento y la demanda mundial relativamente estancada. Preocupa la situación de China, que en el tercer trimestre de 2015 el PIB se situó en 6,9%, ligeramente inferior del 7% en el trimestre anterior, según La Caixa Research en su informe mensual de octubre 2015. El país asiático está registrando unas cifras de crecimiento no previstas por el FMI, y Brasil lo acusa en su cifra de exportaciones. En el siguiente gráfico (3.2.2.a) se observa como el crecimiento global, los países desarrollados y Estados Unidos están creciendo moderadamente, sin embargo, las economías emergentes y China están decreciendo. Destaca la fuerza con la que está volviendo a crecer India, con la posibilidad de arrebatar a Brasil la séptima posición mundial a final de 2015. Además, la UE se va recuperando lentamente de la crisis.

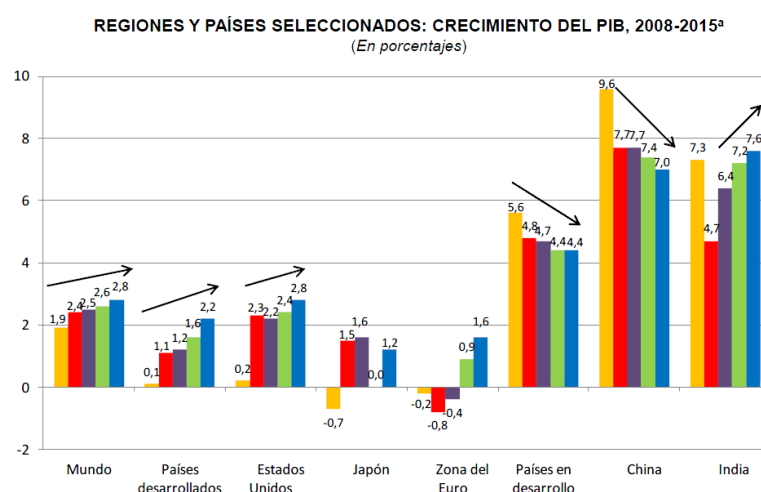


Gráfico 3.1.2.2.a Crecimiento del PIB de regiones y países 2008-2015.

Fuente: CEPAL, 2014 y 2015

A raíz de esto, crece la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, debido a una serie de factores: Fortalecimiento del dólar, aumento de las tasas de interés en EE.UU, efectividad de la expansión monetaria en Europa y Japón, inquietudes sobre la estabilidad del euro junto a las repercusiones de la crisis griega y la volatilidad financiera y pérdidas en el mercado bursátil chino.

Todo esto origina en Latinoamérica menores entradas de recursos, un aumento del coste de la financiación externa, debilitamiento de los bienes primarios y mayor volatilidad cambiaria, con tendencia a depreciación. Ante esta incertidumbre, los bancos centrales han decidido dar un paso al frente. El BCE anunció que probablemente en diciembre se adopten una serie de estímulos monetarios. La Reserva Federal (Fed) ya ha creado una estrategia relacionada con los tipos de interés y una serie de medidas expansivas del banco central chino.

	2013	2014	2015	2016	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	1T 2016	2T 2016
CRECIMIENTO DEL PIB										
Mundial¹	3,3	3,3	3,1	3,6	3,1	3,1	3,1	3,1	3,5	3,5
Países desarrollados	0,9	1,6	2,0	2,1	1,8	2,0	1,9	2,1	2,2	2,1
Estados Unidos	1,5	2,4	2,5	2,5	2,9	2,7	2,0	2,4	2,8	2,3
Eurozona	-0,2	0,9	1,5	1,8	1,2	1,5	1,7	1,7	1,7	1,8
Alemania	0,4	1,6	1,6	1,9	1,1	1,6	1,9	1,7	1,8	1,9
Francia	0,7	0,2	1,0	1,4	0,9	1,0	1,0	1,2	0,9	1,4
Italia	-1,7	-0,4	0,7	1,2	0,2	0,7	1,0	1,2	1,1	1,1
España	-1,7	1,4	3,1	2,7	2,7	3,1	3,4	3,3	3,2	2,8
Japón	1,6	-0,1	0,9	1,1	-0,8	0,9	1,8	1,9	1,1	1,6
Reino Unido	2,2	2,9	2,5	2,3	2,7	2,4	2,3	2,4	2,5	2,4
Países emergentes	6,3	5,8	5,0	5,5	5,1	5,0	5,0	4,9	5,4	5,6
China	7,7	7,3	6,8	6,5	7,0	7,0	6,9	6,3	6,6	6,5
India ²	6,9	7,3	7,1	7,2	7,5	7,0	7,0	7,2	7,2	7,2
Indonesia	5,6	5,0	4,9	5,5	4,7	4,7	5,0	5,1	5,2	5,4
Brasil	2,7	0,1	-2,3	-0,6	-1,6	-2,6	-3,0	-2,2	-2,4	-0,5
México	1,4	2,1	2,5	3,3	2,6	2,2	2,5	2,6	2,9	3,2
Chile	4,2	1,9	2,3	3,2	2,5	1,9	2,4	2,2	2,0	3,5
Rusia	1,3	0,6	-3,7	-0,2	-2,2	-4,6	-4,2	-3,8	-1,5	-0,2
Turquía	4,2	3,0	3,1	3,3	2,5	3,8	3,2	3,0	2,7	3,2
Polonia	1,7	3,5	3,5	3,7	3,4	3,6	3,5	3,6	3,7	3,6
Sudáfrica	2,3	1,6	1,9	2,4	2,0	1,5	2,0	2,1	2,2	2,3

Tabla 3.1.2.2.bCrecimiento del PIB: Mundial, países desarrollados y países emergentes.

Fuente: CaixaBank Research

En la tabla 3.2.2.b se observa como Rusia y Brasil continuarán 2016 decreciendo contrastando con el gran crecimiento de India, que se no bajaría del 7%.

3.2. DESAGREGACIÓN DEL PIB

A partir de los datos facilitados por el Banco Mundial, se analizará el PIB de Brasil, descomponiéndolo desde el punto de vista de la demanda²⁰.

3.2.1. PIB por la vía de la demanda

Se forma a partir de la demanda interna, generada por el consumo de los hogares y el gobierno, además de la formación bruta de capital fijo, y de la demanda externa con la diferencia generada entre de las exportaciones e importaciones del país.

En cuanto a 2015, en esta tabla (tabla 3.2.1.a) se observa que por el lado de la demanda, el consumo privado y el público han decrecido en comparación al año 2014. La desaceleración en las ventas minoristas a mitad del año 2015 ha provocado que el consumo privado se reduzca. El consumo de las familias representa el 60% del PIB y no caía en tasa anual desde hace 12 años. Pero la inflación alta y el pesimismo por los anuncios de recortes y alza de impuestos han hecho que las familias promuevan su plan de austeridad privado: cortando gastos superfluos, cambiando a marcas de productos más baratos y preparándose para tiempos difíciles después de haber vivido un ciclo largo de buenas noticias en la economía. El consumo público también va a cerrar 2015 con una caída en alrededor del 2,4% y las inversiones de las empresas cayeron en el tercer trimestre por noveno trimestre consecutivo. Sólo el aumento de las exportaciones y la reducción de las importaciones han dado algo de alivio a la demanda interna.

²⁰ Véase: Alonso, J.A. (2011).

Estimaciones macroeconómicas

	2013	2014	2015	2016
PIB (% crecimiento)	2.7	0.1	-1.5	0.5
Inflación (% a/a, fin de periodo)	5.9	6.4	8.9	5.3
Tipo de Cambio (BRL/ USD, fin de periodo)	2.34	2.66	3.34	3.49
Tipos de interés, SELIC (% fin de periodo)	10.00	11.75	14.25	11.50
Consumo privado (%crecimiento)	2.9	0.9	-2.6	-0.2
Consumo público (%crecimiento)	2.2	1.3	-2.4	-0.3
Inversión (%crecimiento)	6.1	-4.4	-6.3	0.7
Exportaciones (%crecimiento)	2.1	-1.1	3.7	3.9
Importaciones (%crecimiento)	7.6	1.-0	-6.8	-0.6
Resultado fiscal (% PIB)	-3.1	-6.2	-6.8	-5.7
Cuenta corriente (%PIB)*	N.D.	-4.5	-3.9	-3.1

* Series de la cuenta corriente actualizadas por el BCB, disponible desde 2014.

Tabla 3.2.1.a. Estimaciones macroeconómicas de Brasil

Fuente: CaixaBank Research

3.3. DESEQUILIBRIOS

En esta parte se analizarán los factores negativos que han llevado a Brasil al estancamiento económico.

3.3.1. Precios e inflación

La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) ha ido aumentando de forma continuada a lo largo de los últimos años, situándose en el 6,3% en el 2014 (gráfico 3.3.1.a). No obstante, a comienzos del 2008, el aumento generalizado de las materias primas, junto con una demanda interna en expansión, generaron presiones inflacionistas que amenazaban con sobrepasar el límite (6,5%) fijado por el Gobierno. Sin embargo, el escenario económico mundial cambió drásticamente en el segundo semestre del año, con el recrudecimiento de la crisis económica. La desaceleración del PIB sumado al aumento de los tipos de interés permitió asegurar la inflación dentro de la meta del Gobierno (5,9%).

En el primer trimestre del 2015, la inflación ha subido hasta un 7,7%, el nivel más alto desde mayo de 2005. Las previsiones del boletín Focus, un sondeo que el Banco Central Brasileño realiza cada semana con cerca de un centenar de economistas del mercado, calculan una inflación del 8,4% para este año. La causa de esta subida se debe al precio de la gasolina. En enero, el Gobierno (con el objetivo de alcanzar el equilibrio fiscal) subió los impuestos sobre este combustible. Y esto ha pesado cerca de un 25%, según los especialistas, en el cómputo final.

Otro factor que ha influido en el alza de la inflación ha sido la subida de la factura

de la luz, sobre todo en Estados afectados por la sequía y la falta de agua, como en São Paulo. Los expertos advierten que el precio de la factura de la luz subirá bastante más en los próximos meses, hasta llegar, a determinadas ciudades como São Paulo y a numerosas familias sin subvenciones (clase media y clase media-baja) a un 50% de incremento. Esto repercutirá en el precio de prácticamente todo.

El Gobierno, para controlar esta inflación, decidió subir los tipos de interés en julio de 2015. Lo hizo de un 12,75% a un 14,25%, su mayor nivel en casi nueve años. Elevando los tipos, el crédito cuesta más y el consumo, en principio, se contrae, conteniendo a su vez la inflación. La parte negativa de esta medida es que la economía se enfría, ya que dificultará la inversión justo en momentos en que Brasil camina hacia una recesión económica.

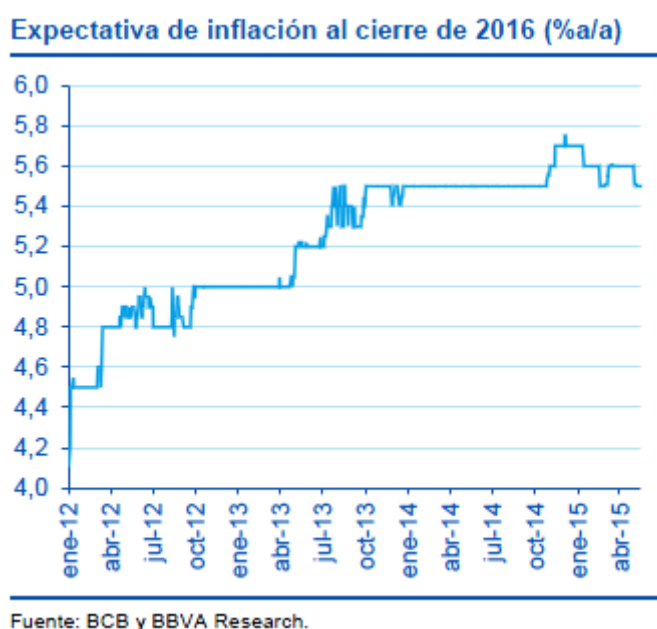


Tabla 3.3.1.a. Inflación Brasil y expectativa 2016

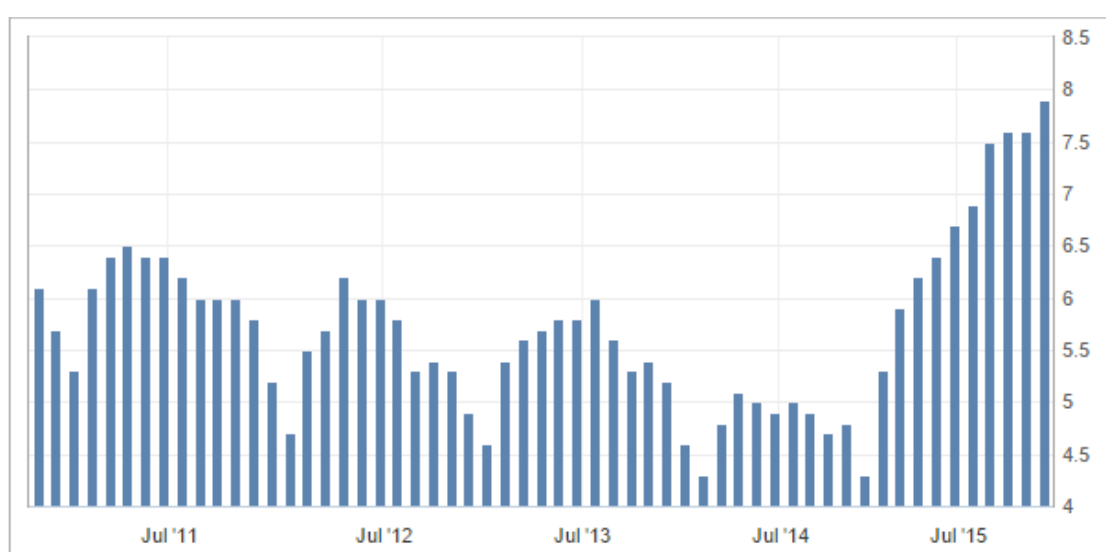
Fuente: BBVA Research

3.3.2. Empleo y desempleo.

El IBGE informó de que el número medio de desempleados este año en las seis mayores regiones metropolitanas del país en las que se mide el índice nacional²¹, Brasil ha perdido 818.000 puestos de trabajo de enero a octubre de 2015, esto ha hecho que la

²¹ Recife, Salvador, Belo Horizonte, Río de Janeiro, Sao Paulo y Porto Alegre.

tasa de desempleo suba desde un 4,7% a un 7,9% en tan sólo un año, como se puede observar en el gráfico (gráfico 3.4.2.a) . Los expertos creen que a final de año se puede llegar a alcanzar una pérdida de hasta un millón y medio de puestos de trabajo. Esta subida del desempleo se debe a una suma de factores que van desde errores de gestión del primer mandato de Rousseff, que permitió el descontrol de la inflación y la elevada suma de gastos públicos en 2014 pasando por la crisis económica que sufre América Latina por el frenazo económico de China están propiciando que suban los datos desempleo.



Cuadro 3.3.2.a. Tasa de desempleo de Brasil
Fuente: IBGE

3.3.3. Deuda pública y déficit público

La deuda pública de Brasil es del 65,5% del PIB y alcanzó a mitad de 2015 los 2,4 billones de reales (aumento del 4,7%), según informó el Tesoro Nacional. Según el órgano, la deuda pública puede llegar a 2,6 billones de reales a final de 2015. El FMI propone una consolidación fiscal ambiciosa para reducir la deuda pública y restaurar la credibilidad de las políticas. El aumento de la deuda pública está vinculado con la emisión líquida de títulos (mayor emisión que deuda cancelada) por 70.190 millones de reales. El perfil de la deuda pública en marzo estuvo compuesto por 41,1% del total en títulos prefijados, 4,7% en títulos sujetos a la tasa básica de interés, 36,5% sujetos a los índices de precios y 16,1% a la variación de la tasa de cambio.

En cuanto al déficit público, el Gobierno brasileño hizo oficial a final de octubre un

déficit público de 11.970 millones de euros para 2015. Se trata del peor resultado de su historia que equivale al 0,9 % del PIB previsto. Estos datos podrían empeorar si el Gobierno no consigue recaudar los 2.570 millones de euros esperados por la subasta de las 29 hidroeléctricas que está programada para finales de año. Entonces el gasto podría alcanzar el 1,09% del PIB. La agencia de calificación de riesgo Fitch rebajó la nota de deuda de Brasil hasta el escalón previo al del bono basura (BBB-). Otras agencias importantes como Moody's Standard & Poor's ya retiraron el sello de buen pagador al país a medidos de 2015 y rebajó la nota del país hasta BB+. Las arcas del estado brasileño se encuentran en números rojos desde los presupuestos de 2014, unos resultados sorprendentes para la primera potencia latinoamericana. Con el dólar operando al alza, la inflación en constante aumento y la incapacidad del Gobierno de controlar la Cámara, Brasil continúa su caída libre.

3.3.4. Déficit exterior y deuda externa

Brasil acumuló en los primeros nueve meses de 2015 un déficit en sus transacciones con el exterior de 49.362 millones de dólares, con una caída del 33% frente al mismo periodo de 2014 debido a que la recesión redujo la demanda por productos y servicios externos, y a la fuerte depreciación del real frente al dólar, que disminuyó significativamente los gastos de los brasileños en el exterior. Según datos del Banco Central, en septiembre de 2015 el déficit exterior cayó a 3,076 millones de dólares, dato 63% inferior al del mismo mes de 2014.

Respecto a la deuda externa, Brasil finalizó 2014 con 347.600 millones de dólares, de los cuales 54.600 millones corresponden a los compromisos de corto plazo y los 293.008 millones restantes derivan de los de largo plazo.

3.3.5. Corrupción

Uno de los factores más importantes que ha provocado que Brasil esté en una situación delicada es la corrupción. En los últimos años es fácil leer noticias en los medios de comunicación sobre algún caso de corrupción en el país. A pesar de esto, Brasil está lejos de los puestos de cabeza en el ranking de Índice de Percepción de la Corrupción. En 2014 se situó en el puesto 69° de 174 países, con un índice del 43%, siendo el 100% el nivel más bajo de percepción de corrupción. Justo cuando estaba mejorando estos índices en los últimos años (gráfico 3.4.5.a), apareció el caso de corrupción en la petrolera Petrobras.



Gráfico 3.3.5.a. Índice de corrupción de Brasil.

Fuente: Globalmacroeconomics.

El “Escándalo Petrobras” es desde el 2014 hasta ahora uno de los principales problemas a los que el Gobierno debe hacer frente. Un gran número de empresarios constructores se repartían los contratos de la petrolera y pactaban los porcentajes de los sobornos. Petrobras licitaba sus grandes obras a empresas constructoras y de ingeniería brasileñas, en aplicación de la política “Compre Nacional” implementada por Dilma Rousseff como ministra de Energía para estimular la creación de empleo.

De los presupuestos de miles de millones de reales se desviaba sistemáticamente en sobornos un porcentaje cercano al 3% para empresarios y políticos. Posteriormente, el dinero blanqueado se reintroducía en el sistema mediante negocios de gasolineras, lavandería u hoteles.

Petrobras es la mayor empresa de Brasil y la mayor empresa estatal de Latinoamérica. Emplea a 87.000 personas y produce dos millones y media de barriles de crudo al día. En 2010, la petrolera valía 380.000 millones de reales. En la actualidad vale 125.000 millones. Como no podía ser de otra manera, este escándalo ha afectado gravemente a la economía del país. El Estado de Río de Janeiro es el que más ha sufrido este escándalo, ya que de allí sale el 80% de la producción de petróleo.

Su gobernador, Luis Fernando Pezao, reconoció en septiembre de 2015 que Río es el Estado que más ingresos perdió en 2015. Además, pierde empleos más rápido ya el resto del país, dado que de enero a septiembre de 2015 se perdieron 114.191 de trabajo en este Estado, según los datos analizados por el economista y especialista en el

mercado de trabajo fluminense Marcio Osorio. Su valor en Bolsa ha caído un 35% desde que, hace ahora un año, la Policía Federal inició la operación Lava Jato por corrupción a gran escala. No se sabe cuánto dinero se ha desviado en estos años para pagar comisiones y sobornos.

La expresidenta de Petrobras, Graça Foste, llegó a cifrar las pérdidas derivadas de la corrupción en 31.000 millones de dólares. Ante su carácter de empresa estatal, se da por hecho algún tipo de ayuda pública y, dadas las dimensiones de la empresa, un rescate público dispararía el déficit, pondría en riesgo la calificación crediticia del país y amenazaría la sostenibilidad de una economía que ya se encuentra en números rojos.

La compañía ha empezado a tomar medidas: ha anunciado la venta de activos entre 13.000 y 15.000 millones de dólares entre 2015 y 2016 y reducirá los planes de inversión en 16.000 millones. La empresa representa el 10% de la inversión del país y la decisión de aplazar pagos a proveedores ya ha provocado la bancarrota de alguna de sus contratistas. La petrolera y sus proveedores suponen entre el 15% y el 20% del PIB.

3.4. TIPO DE INTERÉS, TIPO DE CAMBIO Y COTIZACIÓN EN BOLSA.

El Banco Central Brasileño decidió elevar en julio de 2015 los tipos de interés al 14,25% anual, su mayor nivel en casi nueve años (gráfico 3.5.1.a). La medida busca encarecer el coste del dinero, restringir el crédito y disminuir el consumo para frenar la subida de los precios, pese a que también dificultará la inversión en momentos tan delicados para la economía brasileña. Este ajuste monetario ha sido mayor y más prolongado que el anterior debido a la mayor inflación y al esfuerzo por recuperar credibilidad. Por tanto, todo apunta a que el tipo Selic se mantendrá estable durante un tiempo, aunque el BCB no descarta realizar algún ajuste en caso de una nueva moderación fiscal o de una depreciación adicional del tipo de cambio. El BCB planea un ciclo más flexible para el segundo trimestre de 2016 para intentar recuperar credibilidad perdida y por el ajuste de la Fed.

Índice Selic en los ciclos de ajuste (%)*

*Incluye el último ciclo de ajuste, que esperamos que haya terminado en julio de 2015, y los dos anteriores.
Fuentes: BCB y BBVA Research

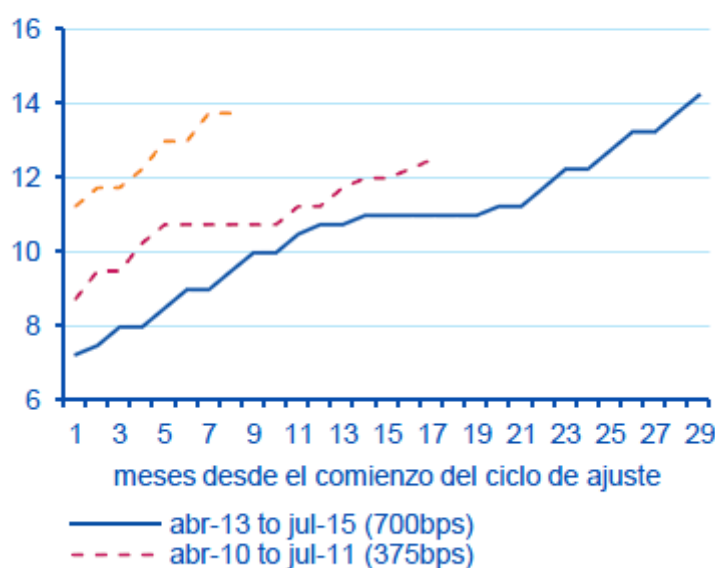


Gráfico 3.4.a. Índice Selic en los ciclo de ajuste (%).

Fuente: Globalmacroeconomics.

El real ha perdido fuerza respecto al dólar. A finales de septiembre, la moneda norteamericana cotizaba a 4,15 reales, algo que solo sucedió en un determinado momento de 2002. Desde el inicio del año, la moneda americana ya acumula un alza de casi un 50% con respecto a la moneda brasileña. La debilidad del real es provocada por factores externos, como la crisis de China y el precio de las materias primas, y por factores internos como la desaceleración económica, la dinámica política negativa y la necesidad de recuperar la competitividad. A pesar del efecto que la depreciación cambiaria tendrá sobre la inflación y sobre el sector corporativo, se puede considerar la depreciación del real como una corrección necesaria para que el país pueda volver a crecer. Ya que una serie de factores estructurales no permitirán al consumo crecer como lo hizo en el pasado, tanto las inversiones como las exportaciones tendrán que contribuir más para que la economía pueda crecer alrededor de su potencial de 2,5%.

El principal índice de la bolsa de Brasil, el Bovespa, ha caído más del 12% en lo que va de año 2015. Estrategas del mercado y analistas afirman que el mercado bursátil de Brasil se recuperaría levemente en los próximos meses gracias a la inversión extranjera atraída por la debilidad de la moneda. Los compradores de otros países probablemente impulsarán un débil aumento del 5% en el índice Bovespa, a 46.000 puntos a finales de 2015, según un pronóstico de 14 analistas.

3.5. POLÍTICA ECONÓMICA

La gran cantidad de problemas y contratiempos generados por la política económica anterior y la pérdida de credibilidad observada en los últimos años, además del pobre desempeño macroeconómico, han provocado el cambio de la política económica. Asimismo, el ajuste en marcha está a cargo del nuevo ministro de economía Joaquim Levy, de perfil técnico y ortodoxo. Las medidas anunciadas hasta el momento demuestran que el ajuste se apoya políticas fiscales., además de incluir cambios también cambios en la política monetaria, que sigue bajo la coordinación del presidente del BCB Alexandre Tombini.

El giro hacia una política económica más positiva es fundamental para frenar el empeoramiento de las cuentas externas, el deterioro de la situación fiscal y el aumento de la inflación. El ajuste podría permitir que el país pueda volver a crecer en línea con su potencial, alrededor del 2,5%, en los próximos años. En todo caso, a pesar del impacto positivo en el medio y largo plazo, este giro tendrá un impacto negativo sobre la actividad económica en el corto plazo ya que implicará una adopción de una política económica más restrictiva este año. Así, por los errores acumulados en los últimos años, el país se ve forzado a aplicar una política económica restrictiva en un momento en que la actividad interna está sufriendo muchas dificultades. Aunque el necesario ajuste de la política económica se esté aplicando, sigue existiendo el riesgo de que pierda apoyo político a la medida que su impacto sobre la actividad se vaya materializando a lo largo del año.

El sector público registró un déficit primario de 0,6% del PIB en 2014. El resultado quedó muy por debajo del de años anteriores (superávit de 1,9% en 2013 y cerca de 3% en los diez años anteriores) y también del objetivo de superávit primario de 1,9% inicialmente establecido por el gobierno para el año y luego oficialmente abandonado.

El deterioro registrado en 2014 fue una consecuencia de una reducción de los ingresos públicos y de un aumento de los gastos (caída de 4% de los ingresos y aumento de 6% de los gastos, en términos reales). El gobierno pretende apoyar la actividad económica (en un año electoral) a través del aumento de los gastos y de los incentivos fiscales ha provocado un fuerte empeoramiento de las cuentas públicas. En concreto, el esfuerzo fiscal para alcanzar el objetivo de superávit primario este año es de 1,8% del PIB (aumento del resultado primario desde el -0,6% en 2014 hasta el 1,2% este año).

En las primeras semanas de 2015, el gobierno anunció medidas para permitir el aumento del superávit fiscal a través del aumento de impuestos y también de recortes de gastos. Ejemplos de lo primero son la reintroducción del impuesto CIDE sobre los combustibles, el incremento de la alícuota del impuesto financiero sobre préstamos a las familias y la normalización del Impuesto a los Productos Industrializados (IPI) sobre manufacturados. Con respecto a los recortes, el gobierno ya anunció su intención de reducir los gastos relacionados a algunos beneficios sociales, como el seguro de desempleo y la pensión por viudez.

Finalmente, redujo los subsidios al sector eléctrico y a los préstamos de los bancos públicos. Este conjunto de medidas debe tener un impacto de aproximadamente 1% del PIB este año (0,4% por el ajuste en los ingresos y 0,6% en los gastos).

Por tanto, para que se logre alcanzar el 1,8% del PIB necesario para que se cumpla el objetivo de superávit primario de 1,2% todavía hacen falta más medidas. Se espera que el gobierno anuncie más aumentos de impuestos y más reducciones en los gastos públicos en los próximos meses. Tomando eso en cuenta, se estima que el déficit total del sector público se reducirá hasta el 4,4% del PIB en 2015 y el 3,6% en 2016. Estos resultados no impedirán un pequeño aumento de la deuda pública en el corto plazo, pero deberían permitir que se estabilizara a partir de 2016.

Asimismo, el ajuste en marcha de la política fiscal tendrá efecto en la reducción de la renta disponible de las familias y empresas a través del aumento de impuestos y reducción de las transferencias al sector privado. El aumento de los tipos de interés cobrados por los bancos públicos y la consecuente reducción de los subsidios implícitos en los préstamos concedidos por estas instituciones financieras provocará una desaceleración adicional de los mercados de crédito. Además, la reducción de los subsidios al sector energético implicará en un fuerte aumento de los precios administrados.

En todo caso, existe el riesgo de que los objetivos fiscales no se satisfagan por falta de apoyo político, por las dificultades que el gobierno está afrontando para negociar con el congreso y la pérdida de apoyo de la población (la tasa de aprobación de Dilma Rousseff cayó desde 42% en diciembre de 2014 hasta el 23% en enero, de acuerdo con una encuesta realizada).

3.6. PREVISIONES 2016

Según los expertos, el entorno macroeconómico no será tan negativo en 2016 como en 2014 y en 2015. El entorno internacional deberá ser más favorable ya que tras cuatro años de caídas significativas los términos de intercambio deben mantenerse estables en 2016 y el crecimiento de la economía global y de algunos socios comerciales importantes deberá ser mayor que en 2015 y que en el pasado reciente. Además, es probable que el impacto negativo sobre la actividad tanto de la crisis en Petrobras como la escasez de agua y electricidad se concentre en 2015, aunque el impacto y la duración de estos sean de difícil predicción.

La consolidación fiscal debe continuar en 2016, pero su impacto sobre la actividad económica no debe ser tan fuerte como en 2015 y, por otro lado, la política monetaria debe ser menos contractiva que en 2015. Finalmente, el impacto positivo del proceso de recuperación de la credibilidad a través del ajuste de la política económica y de la depreciación del tipo de cambio sobre las exportaciones netas debe ser mayor en 2016.

Así, se espera que el crecimiento del PIB sea de 1,8% en 2016, aún por debajo del potencial de Brasil (alrededor de 2,5%) pero significativamente más elevado que en 2014 y 2015.

En cuanto a la inflación, también se confía que 2016 sea un año más positivo que los anteriores. Se espera que en el próximo año la inflación de precios administrados y la de precios libres bajen, lo implicaría una inflación de 5,5% al cierre de periodo. A pesar de la leve mejora, el BCB no cumplirá su objetivo de llevar la inflación hasta el 4,5% en 2016.

El escándalo de Petrobras es el resultado de que el impacto en la inversión sea importante. La pérdida del grado de la inversión podría tener un efecto contagio para otros activos.

4. CONCLUSIONES

Después de superar la crisis económica mundial, Brasil se recuperó rápidamente y logró en 2010 unos datos económicos muy notables, alcanzando un crecimiento del PIB de 7,5%. Sin embargo, la situación cambió cuando en 2014 la economía presentó unos datos de crecimiento del PIB de 0,1%. Una cadena de errores en las decisiones del Gobierno durante años desencadenó finalmente en un entorno macroeconómico de estancamiento. El consumo privado representa el 60% del PIB y en los últimos años ha decrecido de forma importante debido al aumento de los precios por los altos niveles de inflación en la economía. A esto hay que sumarle otros factores como el descenso en la inversión, a causa de la pérdida de confianza empresarial en los últimos años por culpa de la inestabilidad política y la incertidumbre económica; y la disminución de las exportaciones por el aumento del precio de las materias primas. Otra serie de desequilibrios que provocaron la desaceleración en la economía brasileña, fue la subida de la tasa de desempleo por culpa de casos de corrupción como el caso Petrobras, el aumento de la deuda pública y déficit público provocó que agencias importantes como Moody's Standard & Poor's retirasen el sello de buen pagador al país. Para el año 2015 la situación se espera que empeore respecto al año 2014, ya que continuaran presentes todas estas debilidades. Las previsiones más recientes indican una contracción del PIB de un 3% y la inflación alcanzará valores cercanos al 9%. Además, con el fin de rebajar la inflación, el Gobierno de Brasil incrementó los tipos de interés, lo que provocará una minoración en el consumo privado generado por los créditos, afectando fuertemente al crecimiento de su PIB. De igual forma, el Gobierno, con el objetivo de lograr el superávit fiscal, subió los impuestos y se produjeron recortes de gastos.

Conforme han ido pasando los meses en 2015, aparecían nuevos informes de órganos como el FMI, que pronosticó que la situación sería peor de lo esperado, un 3% de decrecimiento en vez del 1,5% previsto, como así indica su último informe de octubre 2015. Sin embargo, las expectativas para 2016 son algo más prósperas, ya que se espera que las medidas económicas puestas en marcha por el Gobierno hagan efecto y permita que el crecimiento del PIB mejore y la inflación se reduzca considerablemente, hasta el 6,3%. Esto permitiría recuperar el consumo privado aunque se estima que podría continuar en valores negativos. Para que estas previsiones se cumplan, es necesario que las políticas fiscales y monetarias propuestas por el Gobierno sean apoyadas por el congreso y continúen en marcha

En conclusión, los nuevos informes publicados por el FMI suponen un revés para una economía que en la década pasada llegó a crecer a un ahora inalcanzable 7% y para una población que, durante ese tiempo, pensó que su país, por fin, se colocaba junto a las naciones prósperas. Buena parte de la crisis económica tiene su origen en su comercio externo, por la reducción de las importaciones por el aumento del precio de las materias primas, en una incerteza política y en la propia debilidad de la presidenta, Dilma Rousseff, la cual sufre un índice de popularidad muy bajo.

Pasarán bastantes años hasta que Brasil vuelva a recuperar su potencial económico, algunos expertos hablan de 2020. Para ello, deben mejorar la transparencia y credibilidad de las instituciones públicas, esto potenciaría su comercio exterior para poder llegar a nuevos mercados que les abriría nuevas puertas, ya que una imagen de corrupción e inestabilidad social crea mayor desconfianza a los inversores y a su propia población.

5. BIBLIOGRAFÍA

5.1. LIBROS

ALONSO, J. ANTONIO (2011): Lecciones sobre economía mundial, Thomson Reuters.

CÁTEDRA NEBRIJA-GRUPO SANTANDER (2013): Brasil: un gran mercado en expansión sostenida. Universidad de Nebrija.

GUILHERME MOTA, CARLOS Y LÓPEZ, ADRIANA (2009): Historia de Brasil. Ediciones Universidad de Salamanca.

5.2. ARTÍCULOS E INFORMES

BBVA RESEARCH (2015): Economista Principal de la Unidad de Economías Emergentes. Brasil: recesión en 2015, estancamiento en 2016.

BBVA RESEARCH (2015): Situación Brasil Primer, Segundo y Tercer trimestre 2015.

BANCO CENTRAL DO BRASIL (2014): La evolución de la economía brasileña en la última década. Boletín Económico de Ice N°3054 del 1 al 31 de agosto de 2014, páginas 109-117.

CAIXA RESEARCH (10/2015): Informe económico de Brasil.

CAIXA RESEARCH (09/2015), Informe mensual n°393.

CEPAL (2015): Estudio económico de América Latina y el Caribe.

COSTA CHOLBI, MARIA FRANCISCA (2014): Las relaciones comerciales de la UE con Brasil. Boletín económico de ICEX n° 3054.

DE LA CAMARA HERMOSO, MANUEL (2014): España y Brasil, un plan para la profundización de las relaciones. Boletín económico de ICEX n° 3054.

DE OLIVEIRA CAMPOS, PAULO CESAR (2014): Brasil: Estabilidad, crecimiento y equidad. Boletín Económico de ICE N°3054 del 1 al 31 de agosto de 2014, páginas 7-11.

FERNÁNDEZ MARTOS, ANTONIO (2014): Brasil, un socio estratégico para España. Boletín Económico de Ice N°3054 del 1 al 31 de agosto de 2014, páginas 59-65.

GARCÍA-LEGAZ PONCE, JAIME (2014): Presentación. Boletín Económico de Ice N°3054 del 1 al 31 de agosto de 2014, páginas 3-5.

GASSET LORING, JOSE (2014): Brasil, aliado estratégico de España. Boletín económico de ICEX n° 3054.

MALAMUD, CARLOS (2014): Informe Elcano, relaciones España-Brasil, informe 16, marzo 2014. Real Instituto Elcano.

RUIZ TAGLE, MARIO (2014): ¿Por qué Brasil? Boletín Económico de Ice N°3054 del 1 al 31 de agosto de 2014, páginas 85-93.

5.3. WEBGRAFÍA

Actividades económicas: Actividades económicas de Brasil

<http://www.actividadeseconomicas.org/2013/05/actividades-economicas-de-brasil.html#.VVNI9fntmko>

<https://www.bbvaresearch.com>

<http://www.census.gov/about/who.html>

El Economista: Brasil estima una inflación de 7% en 2015

<http://eleconomista.com.mx/economia-global/2015/02/02/brasil-estima-inflacion-7-2015>

El Mundo: China busca afianzar su influencia en América Latina con inversiones en la región.

<http://www.elmundo.es/internacional/2015/05/17/5558c265ca474184678b4585.html>

Diario libre: Desaceleración económica de Brasil espanta a extranjeros.

http://www.diariolibre.com/economia/2015/04/24/i1116121_desaceleracin-econmica-brasil-espanta-extranjeros.html

Iberglobal: Información general Brasil

http://iberglobal.com/index.php?option=com_content&view=article&id=60&Itemid=56

Infobae: Corrupción y sobrepuestos, ejes Brasil 2014

<http://www.infobae.com/2014/05/12/1563716-corrupcion-y-sobrepuestos-ejes-brasil-2014>

La tercera: Brasil registró su mayor crecimiento económico en seis años.

<http://www.latercera.com/noticia/negocios/2014/09/655-595578-9-brasil-registro-en-julio-su-mayor-crecimiento-economico-en-seis-anos.shtml>

LA VANGUARDIA: La economía brasileña se estancó en 2014 y se contraerá en 2015.

<http://www.lavanguardia.com/economia/20150327/54428511446/la-economia-brasilena-se-estanco-en-2014-y-se-contrara-en-2015.html>

La vanguardia: La economía brasileña se estancó en 2014 y se contraerá en 2015

<http://www.lavanguardia.com/economia/20150327/54428511446/la-economia-brasilena-se-estanco-en-2014-y-se-contrara-en-2015.html>

La Voz: Brasil alcanza la menor tasa de inflación de los últimos cuatro años.

<http://www.lavoz.com.ar/mundo/brasil-alcanzo-la-menor-tasa-de-inflacion-de-los-ultimos-cuatro-anos>

Telam: Brasil y China fortalecen la alianza comercial con acuerdos.

<http://www.telam.com.ar/notas/201407/71439-brasil-china-alianza-comercial-acuerdos.html>

Santander Trade

<https://es.santandertrade.com/analizar-mercados/brasil/cifras-comercio-exterior>

Weforum.org